



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMY

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKA PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

Jirků Edita

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

Ing. Michala Strnadová, Ph.D.

BRNO 2017

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Edita Jirků**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Michala Strnadová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska pro zpracování finanční analýzy

Charakteristika podniku a provedení finanční analýzy vybraného podniku

Návrhy na zlepšení finanční situace analyzovaného podniku

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, zjištění příčin stavu a vývoje finanční situace a navržení opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

### **Základní literární prameny:**

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společnosti a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-82-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-247-1046-3.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 807226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **CÍL PRÁCE**

Cílem této bakalářské práce je zanalyzovat finanční situaci společnosti Alfun a.s. v letech 2011–2015. K této analýze je použito metod a ukazatelů finanční analýzy a na těchto základech jsou definovány a formulovány návrhy na zlepšení nejen finanční, ale celkové situace společnosti.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, poměrové ukazatele, likvidita, kapitál, aktiva

## **ABSTRACT**

The main goal of the bachelor thesis is to analyze the financial situation of Alfun a.s. in 2011–2015. This analysis uses methods and indicators of financial analysis. Based on these calculations, improvement proposals of financial and total situation of the company are defined and formulated.

## **KEY WORDS**

financial analysis, rate indicators, liquidity, capital, assets

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

JIRKŮ, E. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 67 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michala Strnadová, Ph. D.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

---

Podpis studenta

## **PODĚKOVÁNÍ**

Můj velký vděk patří vedoucí mé bakalářské práce Ing. Michale Strnadové Ph. D. za cenné rady a připomínky při vypracování této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat mé rodině za podporu a v poslední řadě vedení společnosti Alfun a.s., především Ing. Marcele Hendrychové, za ochotu a poskytnutí všech potřebných materiálů a informací.

# OBSAH

ÚVOD.....	8
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE .....	9
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	10
2.1 Význam a cíl finanční analýzy .....	10
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	10
2.3 Uživatelé finanční analýzy .....	11
2.3.1 Interní uživatelé .....	11
2.3.2 Externí uživatelé .....	11
2.4 Metody finanční analýzy.....	11
2.4.1 Fundamentální analýza .....	12
2.4.2 Technická analýza.....	12
2.5 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů.....	13
2.5.1 Horizontální analýza .....	13
2.5.2 Vertikální analýza .....	14
2.6 Analýza fondů finančních prostředků .....	14
2.6.1 Čistý pracovní kapitál .....	14
2.6.2 Čisté pohotové prostředky .....	15
2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek) .....	15
2.7 Analýza poměrových ukazatelů .....	15
2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti .....	15
2.7.2 Ukazatele rentability .....	16
2.7.3 Ukazatele zadluženosti .....	17
2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku .....	19
2.8 Analýza soustav ukazatelů .....	20
2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) .....	20
2.8.2 Indexy důvěryhodnosti IN .....	21
2.9 SWOT analýza .....	22
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE .....	24



3.1	Základní údaje o společnosti .....	24
3.2	Historie a vznik společnosti .....	24
3.3	Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů.....	26
3.3.1	Horizontální analýza rozvahy .....	26
3.3.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	30
3.3.3	Vertikální analýza rozvahy .....	32
3.3.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	35
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů .....	37
3.5	Analýza poměrových ukazatelů .....	39
3.5.1	Analýza likvidity.....	39
3.5.2	Analýza rentability.....	40
3.5.3	Analýza zadluženosti .....	42
3.5.4	Ukazatele aktivity a využití majetku .....	44
3.6	Analýza soustav ukazatelů .....	46
3.6.1	Altmanův index finančního zdraví .....	46
3.6.2	Index důvěryhodnosti IN .....	47
3.6.3	Srovnání Z-skóre a indexu důvěryhodnosti IN05 .....	47
3.7	Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti.....	48
3.8	SWOT Analýza .....	50
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	53
4.1	Obrat zásob.....	53
4.1.1	Metoda ABC .....	53
4.1.2	Porovnání obratu zásob.....	54
4.2	Řízení pohledávek a likvidita.....	55
4.2.1	Faktoring .....	55
4.2.2	Preventivní opatření .....	56
4.3	Financování .....	59
4.4	Sledování ukazatelů .....	60
	ZÁVĚR .....	61

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	63
SEZNAM TABULEK .....	65
SEZNAM GRAFŮ .....	66
SEZNAM SCHÉMAT .....	66
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	66
SEZNAM PŘÍLOH.....	67

## ÚVOD

Jako téma své bakalářské práce jsem si vybrala hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Pro posouzení finanční situace společnosti je použito jednotlivých metod finanční analýzy, které mi pomohou při odhalování nedostatků společnosti. Na základě těchto údajů navrhnu své nápady na možné zlepšení této finanční situace.

Pro úspěšné fungování společnosti je nutné, aby bezchybně ovládala nejen obchodní stránku společnosti (odbyt výrobků a služeb), ale i stránku finanční. Finanční stabilita a její udržení je jednou ze základních podmínek pro zdravý růst společnosti. Pro udržení finanční stability společnosti je nápomocna finanční analýza, která pomáhá především předcházet případným rizikům. Dobrá finanční situace je pro společnost důležitá také v oblasti spolupráce, jelikož informuje případné investory o finančním zdraví společnosti.

Pro vypracování finanční analýzy v mé bakalářské práci jsem si zvolila bruntálskou společnost Alfun a.s., která se zabývá zpracováním a následným prodejem hliníku a jeho slitin.

# 1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti Alfun a.s. s využitím finanční analýzy, a to za období 2011-2015. Výsledky budou porovnány s odvětvím a na tomto základě budou vytvořeny návrhy pro udržení či zlepšení stávající finanční situace.

K dosažení hlavního cíle budu postupovat dle těchto kroků:

- získání a zpracování účetních výkazů, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash flow,
- charakteristika zkoumané společnosti,
- výpočet vybraných ukazatelů finanční analýzy,
- srovnání společnosti s konkurenčním prostředím,
- vytvoření SWOT analýzy,
- navržení opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. V první části jsou na základě citovaných publikací zpracována teoretická východiska. Jsou zde definovány jednotlivé výkazy, uživatelé finanční analýzy a jednotlivé extenzivní a poměrové ukazatele včetně rozdílových ukazatelů a soustav ukazatelů.

Ve druhé části je představena analyzovaná společnost a provedena finanční analýza. Jsou zde provedeny výpočty podle definovaných ukazatelů z teoretické části bakalářské práce, které jsou pro lepší přehlednost také graficky zpracované. Veškeré výsledky jsou okomentovány a následně porovnány s oborovými hodnotami. Na závěr této části je provedena SWOT analýza.

Třetí a poslední část je věnována návrhům pro zlepšení finanční situace vycházející z provedené analýzy.

Společnost Alfun a.s. si sama každoročně zpracovává finanční analýzu. Pro své účely sledují ukazatele rentability tržeb, celkovou likviditu, celkovou zadluženost, obrat zásob, pohledávek a závazků.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

V následující kapitole se budu postupně věnovat všem úsekům teoretické části mé bakalářské práce. V první řadě se budu zabývat otázkou: „Co je to finanční analýza?“ Poté se zaměřím na zdroje informací, které jsou potřebné pro zdárné dokončení finanční analýzy. Dále jsou zde uvedeny potřebné ukazatele, k čemu slouží, způsob výpočtu a v poslední řadě také SWOT analýza, která stejně jako finanční analýza pomáhá při posouzení zdraví společnosti.

### **2.1 Význam a cíl finanční analýzy**

Prostřednictvím finanční analýzy se zjišťuje a hodnotí celková finanční situace společnosti. Na jejím sestavení se podílí především finanční manažeři spolu s pracovníky ekonomického úseku. Slouží nejen k rozhodování, kam bude společnost investovat, ale má velký význam také pro samotné investory. Výsledky finanční analýzy jim říkají, jestli se vyplatí do dané společnosti investovat svůj kapitál či nikoliv. Výsledky pomáhají také objasnit obraz o hospodaření společnosti, o jejich silných, slabých stránkách, příležitostech, hrozbách a jejím celkovém hospodaření. V praxi se lze často setkat s názorem, že finanční analýza není důležitá a finanční manažeři si vystačí pouze s účetními výkazy. Nemají však tak velkou vypovídací schopnost jako samotná analýza (Kislingerová, 2010).

Důležitou součástí finanční analýzy je také účetnictví, které zobrazuje hospodaření podniku a poskytuje finančnímu analytikovi potřebná data a účetní výkazy. Zkoumání účetních výkazů poskytuje především kvantifikovatelné informace, kdežto výsledky finanční analýzy nabízí zejména informace nekvantifikovatelné (nefinanční) (Sedláček, 2011).

### **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Zdrojem informací potřebných k uskutečnění finanční analýzy jsou nejen účetní výkazy, mezi které se řadí rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz peněžních toků neboli cash-flow, ale i výroční zprávy společností či oběžníky.

Rozvaha sleduje stav dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku (aktiv) a zdrojů jejich financování (pasiv). Výkaz zisku a ztráty udává přehled o výnosech, nákladech

a výsledku hospodaření společnosti za určité časové období (Růčková, 2011). Výkaz cash-flow vysvětluje nárůst a pokles peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo (Knápková, Pavelková, 2010).

## **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Údaje, které informují o finančním zdraví společnosti zajímají nejen finanční manažery, ale i další subjekty, které mají s danou společností co do činění. Uživatelé finanční analýzy se dělí na dvě skupiny uživatelů – interní a externí (Kislingerová, 2010).

### **2.3.1 Interní uživatelé**

Mezi interní uživatele finanční analýzy se řadí manažeři společnosti a její zaměstnanci. Pro manažery jsou výstupy finanční analýzy důležité pro finanční řízení společnosti. Mají též výhodu, že mohou využívat informace, které nejsou veřejně přístupné (Kislingerová, 2012).

### **2.3.2 Externí uživatelé**

K externím uživatelům patří investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány či obchodní partneři. Investoři sledují informace o finančním zdraví společnosti především ze dvou důvodů:

1. jelikož společnosti poskytují kapitál, zajímají se, kam by jej mohli dále investovat;
2. zjišťují, jak společnost nakládá se zdroji, které jí už poskytli.

Věřitelé (banky) stírají informace o potencionálním nebo již existujícím dlužníkovi. Na tomto základě se rozhodují, zda v případě potřeby společnosti poskytnou, neposkytnou a za jakých podmínek úvěr. Stát a jeho orgány se zajímají především o správnost vykázaných daní (Kislingerová, 2012).

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Při hodnocení finanční situace společnosti se úspěšně aplikují nejrůznější metody. V praxi je však nutné zvážit, které metody splňují svou účelnost a zda jsou pro danou společnost vhodné. Ne vždy se hodí pro dvě společnosti stejné metody. Dále se musí zhodnotit vstupní informace, které musí být spolehlivé. Čím spolehlivější data jsou pro analýzu získány, tím spolehlivější budou výsledky. Kromě výběru vhodné metody je

důležité si uvědomit, komu budou výsledky určeny a podle toho je vhodně prezentovat (Růčková, 2011).

Při hodnocení ekonomických procesů se v praxi využívají především dva přístupy:

- fundamentální analýza,
- technická analýza.

#### **2.4.1 Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza čerpá ze zkušeností, subjektivních odhadů a citů odborníků, kteří hledají vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Jedná se o analýzu, která zpracovává kvalitativní údaje a kvantitativní informace (Sedláček, 2011).

#### **2.4.2 Technická analýza**

Na rozdíl od fundamentální analýzy používá technická analýza nejen algoritmizované, ale i matematicko – statistické postupy. Tato analýza pracuje s výpočty pomocí ukazatelů, srovnává výsledky s odvětvovým průměrem a zpracovává návrhy pro zlepšení či udržení finančního zdraví společnosti (Sedláček, 2011).

Obě zmíněné metody spolu velmi úzce souvisí, proto je dobré je navzájem kombinovat (Růčková, 2011).

Technická analýza využívá pro své výpočty dva základní typy metod:

- elementární – využívá data z účetních výkazů a zpracovává je pomocí elementární matematiky,
- vyšší – pracuje s náročnějšími matematickými postupy (Růčková, 2011).

Elementární metody se dále člení:

- 1) Analýza absolutních ukazatelů
  - horizontální analýza (analýza trendů),
  - vertikální analýza (procentní rozbor).
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů
  - analýza fondů finančních prostředků.
- 3) Analýza poměrových ukazatelů
  - likvidity a platební schopnosti,
  - rentability,

- zadluženosti,
  - aktivity a využití majetku.
- 4) Analýza soustav ukazatelů
- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
  - bonitní a bankrotní modely (Mrkvička, 2013).

Mezi vyšší metody finanční analýzy se řadí:

- 1) Matematicko-statistické metody
  - bodové odhady,
  - statistické testy odlehlých dat,
  - empirické distribuční funkce,
  - regresní modelování,
  - a další.
- 2) Nestatistické metody
  - matné množiny,
  - expertní systémy,
  - gnostická teorie neurčitých dat (Sedláček, 2011).

## **2.5 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů**

Prostřednictvím absolutních ukazatelů se zpracovává především analýza vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a procentní rozbor komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly daných komponent – vertikální analýza) (Knápková, Pavelková, 2010).

### **2.5.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza, též analýza vývojových trendů, sleduje změny absolutních ukazatelů v čase. Je zkoumán jak minulý, současný, tak i budoucí vývoj podniku. Je potřeba tvořit dlouhé časové řady, protože jen tak se docílí co nejmenších nepřesností při konečných interpretacích výsledků (Růčková, 2011). Při horizontální analýze jsou zkoumána data z účetních výkazů a jednotlivé položky se sledují po řádcích. Jedná se o nejjednodušší a nejčastěji používanou metodu, při které se zpracovávají zprávy o hospodářské situaci podniku (Sedláček, 2011).



Horizontální analýza se uvádí v absolutní a procentuální změně. Absolutní vyjádření říká, jak se dané položky měnily v čase (běžné období – minulé období) a procentuální vyjádření ukazuje, kolik tato změna činila v procentech (Kislingerová, 2010).

### **2.5.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza nebo také procentní rozbor se věnuje vnitřní struktuře absolutních ukazatelů. Jedná se o poměření jednotlivých údajů v účetních výkazech k celkové hodnotě aktiv nebo pasiv, případně nákladů či výnosů. Tato metoda napomáhá a ulehčuje porovnání účetních výkazů z minulého období s výkazy období aktuálního. Analýza také usnadňuje srovnání zkoumané společnosti s konkurencí v tomtéž oboru (Růčková, 2011). Vertikální analýza nezávisí na meziroční inflaci, proto se můžou srovnávat výsledky analýzy z různých let, což je velkou výhodou (Sedláček, 2011).

Při vertikální analýze se hodnotí jak struktura aktiv, tak pasiv. Struktura aktiv informuje, jestli a jak firma investovala a zhodnotila svůj kapitál. Struktura pasiv ukazuje, z jakých zdrojů společnost svůj majetek získala (Růčková, 2011).

## **2.6 Analýza fondů finančních prostředků**

Při této metodě se využívá rozdílových ukazatelů a zaměřuje se především na čistý pracovní kapitál (Růčková, 2011). Absolutní ukazatele se používají pro analýzu a hodnocení likvidity. Obsahem ukazatelů jsou vždy určité části oběžných aktiv společnosti, které jsou očištěny o krátkodobé závazky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### **2.6.1 Čistý pracovní kapitál**

Nejrozšířenější definicí pro čistý pracovní kapitál nebo též provozní kapitál je, že je to rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Tímto způsobem se také dá vypočítat číselná hodnota čistého pracovního kapitálu společnosti (Růčková, 2011). Tento výpočet má také významný vliv na solventnost společnosti, tedy schopnost podniku splácet včas své závazky (Sedláček, 2011).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

### 2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP), známé také jako peněžní finanční fond, stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Vychází jen z nejlikvidnějších aktiv (Knápková, Pavelková, 2010).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Při výpočtu ČPP se do peněžních prostředků řadí pouze hotovost a peněžní prostředky na běžných účtech, popřípadě se mohou zařadit jen velmi likvidní peněžní ekvivalenty (Sůvová a kol., 2000).

### 2.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek)

Označuje se též jako čistý peněžní majetek. Představuje určitý kompromis mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při výpočtu se z oběžných aktiv vyřazují nelikvidní oběžná aktiva (dlouhodobé pohledávky) a od takto upravených oběžných aktiv se odečítají krátkodobá cizí pasiva (Sůvová a kol., 2000; Růčková, 2011).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových nebo též intenzivních ukazatelů je jedna z nejpoužívanějších metod finanční analýzy. Umožňuje velmi rychle získat představu o finanční situaci podniku. Na rozdíl od analýzy absolutními ukazateli, používá analýza poměrových ukazatelů vzájemný poměr dvou, či více položek z účetních výkazů. V praxi se používá jen několik ukazatelů, které se podle hospodaření a finančního zdraví společnosti třídí do skupin. Jsou to především skupiny ukazatelů likvidity a platební schopnosti, rentability, zadluženosti a aktivity a využití majetku (Knápková, Pavelková, 2010).

### 2.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Odhalují, jak je podnik schopný splácet své krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky se v tomto ukazateli neuvažují, protože trvalá schopnost podniku splácet je jednou ze základních podmínek správného fungování společnosti (Sedláček, 2011).

O ukazatelích likvidity je možné tvrdit, že mají obecný tvar podílu toho, čím se může platit k podílu tomu, co je nutné zaplatit. Když je brán v potaz název a obsah ukazatelů, používají se 3 ukazatele (Růčková, 2011):

- Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) (Růčková, 2011) – měří, jak je podnik schopný splácet právě splatné závazky (Sedláček, 2011). Při výpočtu se v rovnici používají jen nejlíkvídnější položky z rozvahy (Růčková, 2011):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- Pohotovná likvidita (likvidita 2. stupně) – je sestavena tak, aby se z aktiv vyloučily zásoby, jakožto nejméně likvidní část. V případě pohotovné likvidity je lepší porovnávat její vývoj v čase než samotnou hodnotu ukazatele (Kislingerová, 2010).

$$\text{Pohotovná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) udává, jak by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby okamžitě přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na hotovost (Růčková, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

## 2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost či ziskovost měří, jak je podnik schopný vytvářet nové zdroje. Pomocí ukazatele rentability se porovnává zisk s dalšími veličinami tak, aby se co nejlépe zhodnotil úspěch při dosahování cílů podniku. Dlouhodobě existuje velmi silná vazba mezi rentabilitou a likviditou, proto se často při výpočtech a finanční analýze využívají tyto dva ukazatele zároveň (Sedláček, 2011).

- ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu vyjadřuje, jaké účinky má vložený kapitál podniku, bez ohledu na to, z jakého zdroje financování pochází (Sedláček, 2011).

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

- ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv udává výkonnost neboli produkční sílu podniku (Knápková, Pavelková, 2010). Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, nezávisle na zdroji financování (Sedláček, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

- ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu ukazuje vlastníkům, zda jejich kapitál přináší společnosti dostatečný výnos. Pro vlastníky či akcionáře je důležité, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než úroky, které by získali při jiných formách financování (z obligací nebo majetkových cenných papírů) (Sedláček, 2011).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- ROCE – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů se používá k vyjádření výnosnosti dlouhodobě investovaného kapitálu. Pomáhá při prostorovém srovnávání společností, zejména monopolně veřejně prospěšných (Sedláček, 2011).

$$ROCE = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění} + \text{úroky}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

- ROS – ukazatel rentability tržeb udává ziskovou marži, která je pro společnost důležitá při hodnocení úspěšnosti podnikání. Hodnotu ziskové marže je dobré srovnávat se společnostmi stejného zaměření (Knápková, Pavelková, 2010).

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

### 2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Vyjadřují, jak a v jaké míře podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje neboli dluh. V dnešní době je u velkých společností nemyslitelné, aby veškerá svá aktiva

financovali pouze vlastním nebo cizím kapitálem. Použití jen vlastního kapitálu by vedlo ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování pouze cizím kapitálem není možné, protože každá společnost musí disponovat určitou výší vlastního kapitálu (Kislíngerová, 2010).

Mezi ukazatele zadluženosti patří:

- Celková zadluženost (debt ratio) – představuje základní ukazatel, díky kterému se zjišťuje celková zadluženost společnosti. Roste lineárně (až do 100%) a platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Je potřeba, aby se tento ukazatel posuzoval zároveň s celkovou výnosností společnosti (Růčková, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- Koeficient samofinancování (equity ratio) – je doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti by měl dát hodnotu přibližně 1 (s ohledem na zaokrouhlování). Ukazuje, z jaké části jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Považuje se za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, je však potřeba přihlížet k návaznosti na ukazatele rentability (Růčková, 2011).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- Koeficient zadluženosti (debt to equity ratio) – představuje míru zadluženosti společnosti. Roste exponenciálně a je přímo úměrný růstu dluhů ve finanční struktuře dané společnosti (Sedláček, 2011).

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

- Úrokové krytí (interest coverage) – udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky (Sedláček, 2011). Pokud se hodnota ukazatele rovná 1, znamená to, že na placení úroků je použito celého zisku a na akcionáře nic nezbyde (Knápková, Pavelková, 2010).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

#### 2.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity hodnotí, jak společnost nakládá se svými aktivy. Když společnost přijde do stavu, kdy má nedostatek aktiv, přichází tak o možný zisk. Když však má společnost aktiv více než potřebuje, vznikají společnosti náklady navíc a tím se rovněž snižuje zisk. Mezi ukazatele aktivity jsou řazeny (Sedláček, 2011):

- Obrat celkových aktiv – bývá označován také jako vázanost celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2011). „Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.“ (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

- Obrat zásob – říká, kolikrát je za rok položka zásob prodána a znovu naskladněna. Nevýhodou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, ale zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách. To má za následek, že ukazatel často zveličuje reálnou obrátku. (Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

- Doba obratu zásob – udává dobu, po kterou jsou zásoby ve společnosti vázány, to znamená do doby, kdy se zásoby buď prodají, nebo spotřebují. Čím kratší tato doba je, tím je to pro společnost lepší. U zásob výrobků a zboží se ukazatel stává rovněž indikátorem likvidity, protože ukazuje, za jak dlouhou dobu se zásoba promění v pohledávku nebo hotovost (Kislingerová, 2010).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

- Doba obratu pohledávek – je průměrnou dobou splatnosti pohledávek nebo též počet dnů, během kterých je inkaso peněz za denní tržby zadrženo

v pohledávkách. Po tuto dobu čeká společnost na peníze za své již provedené platby (Kislingerová, 2010).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby} \times 360$$

- Doba obratu závazků – udává, za jak dlouho společnost zaplatí své závazky (faktury) dodavatelům (Sedláček, 2011). Ukazatel se udává ve dnech, během kterých zůstávají krátkodobé závazky neuhrzeny a společnost využívá obchodní úvěr (Kislingerová, 2010; Máče, 2006).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Náklady} \times 360$$

## 2.8 Analýza soustav ukazatelů

### 2.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Altmanův index finančního zdraví nebo též Altmanův model patří mezi modely bankrotní. Edward Altman, podle něžž se index jmenuje, jej vymyslel za účelem zjistit, které společnosti mají sklony k bankrotu a které nikoliv (Růčková, 2011).

V roce 1968 stanovil diskriminační funkci, která vedla k výpočtu Z-skóre pro společnosti, které mají akcie veřejně obchodovatelné na burze. O několik let později, v roce 1983, tento výpočet upravil tak, aby platil pro společnosti, které akcie veřejně obchodovatelné nemají (Sedláček, 2011):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Tab. 1: Ukazatele Altmanova indexu (Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011)

UKAZATEL	KONSTRUKCE UKAZATELE
$X_1$	$\frac{\text{Čistý provozní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$
$X_2$	$\frac{\text{Nerozdělený zisk}}{\text{Celková aktiva}}$
$X_3$	$\frac{\text{Zisk před zdaněním a úroky}}{\text{Celková aktiva}}$
$X_4$	$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkové dluhy}}$
$X_5$	$\frac{\text{Celkový obrat}}{\text{Celková aktiva}}$

V praxi se ukázalo, že Altmanův index dokáže předpovědět bankrot se zhruba dvou letým předstihem.

Výsledek se porovnává s následující tabulkou (Sedláček, 2011):

Tab. 2: Interpretace výsledků Z-skóre (Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011)

$Z > 2,9$	Uspokojivá finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
$Z \leq 1,2$	Ohrožení vážnými finančními problémy

### 2.8.2 Indexy důvěryhodnosti IN

Modely IN byly zpracovány manžely Neumaierovými za pomoci analýzy 24 významných matematicko – statistických modelů podnikového hodnocení a praktických zkušeností (Růčková, 2011). Dohromady sestavili 4 indexy, IN95, IN99, IN01 a IN05, kde čísla znázorňují roky jejich vzniku. Napomáhají posoudit finanční výkonost a důvěryhodnost českých podniků (Sedláček, 2011).

Jako první byl sestaven index IN95, který akcentuje hledisko věřitele, díky čemuž byl označen jako index důvěryhodnosti nebo též věřitelský. Další v pořadí, index IN99 zdůrazňuje pohled vlastníka a vyjadřuje kvalitu společnosti z hlediska její finanční výkonnosti. Oproti indexu IN95 má index IN99 upraveny váhy jednotlivých ukazatelů.



Třetím indexem vytvořeným v roce 2001 je IN01, který spojuje výše zmíněné indexy IN95 a IN99. Čtvrtým a posledním indexem, se kterým pracuji i ve své bakalářské práci, je index IN05, který aktualizoval index IN01, na základě testů na datech průmyslových podniků z roku 2004 (Sedláček, 2011):

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

Tab. 3: Ukazatele indexu IN05 (Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011)

UKAZATEL	KONSTRUKCE UKAZATELE
$X_1$	$\frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí kapitál}}$
$X_2$	$\frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$
$X_3$	$\frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$
$X_4$	$\frac{\text{Celkové výnosy}}{\text{Celková aktiva}}$
$X_5$	$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky a úvěry}}$

Výhodou tohoto ukazatele je, že slučuje jak pohled věřitele, tak pohled vlastníka. Podle výsledků se společnosti klasifikují:

Tab. 4: Interpretace výsledků indexu IN05 (Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2011)

<b>Pokud <math>IN05 &gt; 1,6</math></b>	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
<b><math>0,9 &lt; IN05 \leq 1,6</math></b>	"šedá zóna" nevyhraněných výsledků
<b><math>IN05 \leq 0,9</math></b>	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

## 2.9 SWOT analýza

Jednou z nejznámějších a nejpoužívanějších analýz prostředí je právě SWOT analýza neboli analýza silných (strenghts) a slabých (weaknesses) stránek, příležitostí (opportunities) a hrozeb (threats). Jejím cílem je stanovit, do jaké míry jsou současné strategie společnosti, její silné a slabé stránky schopny se vyrovnat změnám v prostředí.

Analýza se nejčastěji rozděluje na dvě části – analýzu SW a analýzu OT. V praxi se doporučuje začít analýzou OT, tedy příležitostí a hrozeb. Zaměřuje se na příležitosti a hrozby, které přichází z vnějšího prostředí společnosti (ekonomické, technologické faktory, zákazníci, dodavatelé). Po vytvoření OT analýzy nastupuje analýza SW, tedy silné a slabé stránky, která zkoumá vnitřní prostředí společnosti (cíle, firemní zdroje, mezilidské vztahy) (Jakubíková, 2013).

Tab. 5: Schéma SWOT analýzy (Vlastní zpracování dle Jakubíkové, 2013)

<b>SWOT analýza</b>	
<p><b>Silné stránky</b> (strengths)</p> <p>zde se zaznamenávají skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak společnosti</p>	<p><b>Slabé stránky</b> (weaknesses)</p> <p>zde se zaznamenávají ty věci, které společnost nedělá dobře nebo ty, ve kterých si jiné společnosti vedou lépe</p>
<p><b>Příležitosti</b> (opportunities)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést společnosti úspěch</p>	<p><b>Hrozby</b> (threats)</p> <p>zde se zaznamenávají ty skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

### 3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V následující části bakalářské práce představím zkoumanou společnost a za pomoci údajů z účetních závěrek za vybrané roky provedu výpočty jednotlivých ukazatelů, které jsou popsány v teoretické části.

#### 3.1 Základní údaje o společnosti

**Obchodní firma:** Alfun a.s.

**Datum zápisu:** 18. ledna 1999

**Sídlo:** Zahradní 1610/40, 79201, Bruntál

**Identifikační číslo:** 258 28 649

**Právní forma:** Akciová společnost

**Předmět podnikání:** výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

**Statutární orgán:** představenstvo – předseda představenstva Ing. Václav Jízdný

**Prokura:** Ing. Marcela Hendrychová

**Dozorčí rada:** Lada Kolářová, DiS.

**Základní kapitál:** 13 500 000 Kč (Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2017).



Obrázek 1: Oficiální logo společnosti (Zdroj: [www.alfun.cz](http://www.alfun.cz))

#### 3.2 Historie a vznik společnosti

Společnost Alfun a.s. byla založena roku 1999 a její název vznikl spojením chemické značky hliníku AL a anglického slova FUN (zábava). Název se tedy může volně přeložit

jako „hliník hrou“. Z názvu společnosti je zřejmý její původní podnikatelský záměr – obchod s hliníkem a jeho slitinami.

S postupem času se společnost rozhodla rozšířit sortiment a investovat do nových technologií na dělení hliníkových plechů a pásů a zařízení na dělení hliníkových desek. Díky této inovaci se stala moderním evropským servisním centrem se sídlem ve městě Bruntál.

Dnes společnost nabízí nejen podélné a příčné dělení hliníku, mědi, oceli, pozinkované oceli a nerez, dodávky hliníkových profilů, tyčí, nerezových tyčí, ale také další služby, jako je materiálové poradenství, zajištění logistiky nebo certifikáty a atesty. Kromě již zmíněného Bruntálu jsou zajištěny dodávky materiálu také z logistických center v Praze, Českých Budějovicích a Seredi (město na Slovensku nedaleko Trnavy).

V současnosti společnost zaměstnává téměř 250 zaměstnanců, řadí se tedy mezi malé až středně velké společnosti (Alfun a.s., 2015).

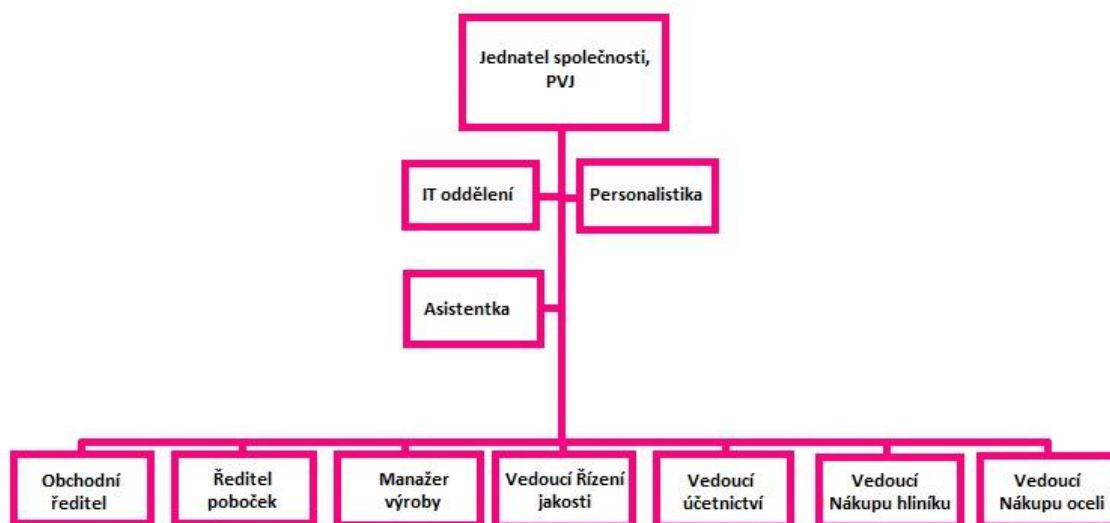


Schéma 1: Organizační struktura společnosti (Vlastní zpracování na základě zdrojů společnosti)

Výše uvedené schéma č. 1 představuje organizační strukturu společnosti Alfun a.s., konkrétně strukturu bruntálské pobočky, se kterou jsem spolupracovala nejvíce.

Oborové hodnoty, se kterými budou porovnány výsledky finanční analýzy jsem čerpala z portálu Ministerstva obchodu a průmyslu. Společnost se řadí do oboru výroby

základních kovů, hutního zpracování kovů a slévárenství (v tabulkách Ministerstva obchodu a průmyslu má kód oboru číslo 24).

### 3.3 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů bude provedena horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, která informuje o vývoji a struktuře daných položek.

#### 3.3.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza sleduje změny položek rozvahy v čase. V následujících dvou tabulkách je zpracována horizontální analýza aktiv jak v absolutním, tak v procentuálním vyjádření.

Tab. 6: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna v tis. Kč (Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti)

<b>AKTIVA</b>	<b>2011/2012</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	224 627	135 386	68 946	2 411
<b>Dlouhodobý majetek</b>	2 609	34 667	1 685	-165 391
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	-98	-39	59	-48
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	2 717	34 670	-656	-162 858
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	-10	36	2 282	-2 449
<b>Oběžná aktiva</b>	156 237	109 322	104 961	166 390
<b>Zásoby</b>	119 333	40 882	84 036	110 942
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	3 401	3 591	3 795	35 342
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	39 173	63 066	-14 362	51 167
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	-5 670	1 783	31 492	-31 061
<b>Časové rozlišení</b>	65 781	-8 603	-37 700	1 376

Tab. 7: Horizontální analýza aktiv – procentuální změna v % (Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti)

<b>AKTIVA</b>	<b>2011/2012</b>	<b>2012/2013</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	21,16	10,53	4,85	0,16
<b>Dlouhodobý majetek</b>	1,19	15,57	0,65	-63,85
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	-22,37	-11,47	19,60	-13,33
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	1,24	15,62	-0,26	-63,63
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	-2,43	8,98	522,20	-90,07
<b>Oběžná aktiva</b>	19,07	11,21	9,68	13,98
<b>Zásoby</b>	30,41	7,99	15,20	17,42
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	12,10	11,40	10,82	90,89
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	10,08	14,74	-2,93	10,74
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	-56,35	40,60	509,99	-82,46
<b>Časové rozlišení</b>	299,29	-9,80	-47,63	3,32

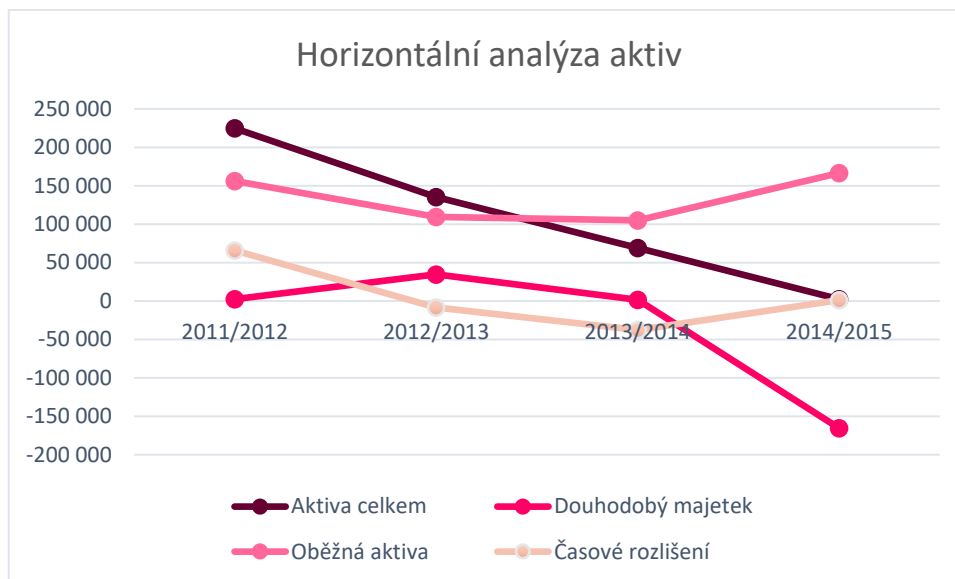
V položce celkových aktiv dochází během sledovaných pěti let k největšímu nárůstu v roce 2012, kdy celková aktiva vzrostla o 224 627 tis. Kč oproti předcházejícímu roku, především díky časovému rozlišení, které se zvýšilo o 299,29 %. V následujících letech dochází k rostoucímu trendu, což znamená, že společnost každým rokem zvyšuje svou výrobu.

U dlouhodobého hmotného majetku lze pozorovat trend klesající, jehož hlavní příčinou je každoroční účetní odepisování.

Podobně jako u celkových aktiv, také u oběžných aktiv dochází k rostoucímu trendu. Největší procentní nárůst se objevil v roce 2012, kdy se položka oběžných aktiv zvýšila o 19 %, hlavně z důvodu velkých zásob ve společnosti. Za zmínku stojí také rok 2015, kdy se objevil nárůst oproti minulému roku o 13,98 %, tedy o 166 390 tis. Kč. Tento přírůstek byl zapříčiněn především dlouhodobými pohledávkami (společnost neměla uhrazené faktury od svých odběratelů), které vzrostly oproti roku 2014 o 90,89 %, tedy o 35 342 tis. Kč a pořízením zásob, které se zvýšily o 110 942 tis. Kč. Společnost předpokládala navýšení poptávky ze strany zákazníků a také celkové zvýšení produktivity výroby.

Největší nárůst krátkodobého finančního majetku lze vidět v roce 2014, kdy se zvýšil o 509,99 % oproti předchozímu roku, jelikož společnost dostala uhrazeno více

pohledávek, než v roce 2013. Ostatní vývoj je proměnlivý. Snížení nastalo v roce 2012 o 56,35 % a v roce 2015 je pozorován největší pokles, o 82,46 %.



Graf 1: Horizontální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Výše uvedený graf ukazuje horizontální analýzu aktiv. Lze vidět velmi proměnlivý průběh.

Horizontální analýza pasiv je znázorněna v následujících tabulkách, první z nich zobrazuje absolutní změnu a druhá procentuální změnu.

Tab. 8: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna v tis. Kč (Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti)

PASIVA	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Pasiva celkem</b>	224 627	135 386	68 946	2 411
<b>Vlastní kapitál</b>	55 425	56 816	97 929	-128 917
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0
<b>Kapitálové fondy</b>	-11	37	7	-81
<b>Rezervní fondy, nerozdělitelný zisk a ostatní fondy ze zisku</b>	0	0	-2 700	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	49 499	55 436	59 479	-158 306
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	5 937	1 343	41 143	29 470
<b>Cizí zdroje</b>	169 366	77 472	-28 616	131 731
<b>Rezervy</b>	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	55 772	1 870	1 360	-4 777
<b>Krátkodobé závazky</b>	39 213	96 886	-33 570	53 707
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	74 381	-21 284	3 594	82 801
<b>Časové rozlišení</b>	-164	1 098	-367	-403

Tab. 9: Horizontální analýza pasiv – procentuální změna v % (Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti)

PASIVA	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
<b>Pasiva celkem</b>	21,16	10,53	4,85	0,16
<b>Vlastní kapitál</b>	21,09	17,85	26,11	-27,25
<b>Základní kapitál</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kapitálové fondy</b>	-25,58	115,63	10,14	-106,58
<b>Rezervní fondy, nerozdělitelný zisk a ostatní fondy ze zisku</b>	0,00	0,00	-100,00	0,00
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	25,11	22,48	19,69	-43,79
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	11,99	2,42	72,46	30,10
<b>Cizí zdroje</b>	21,23	8,01	-2,74	12,96
<b>Rezervy</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	689,56	2,93	2,07	-7,12
<b>Krátkodobé závazky</b>	17,27	36,39	-9,24	16,30
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	13,22	-3,34	0,58	13,37
<b>Časové rozlišení</b>	-27,29	251,26	-23,91	-34,50

Celková pasiva mají stejný vývoj jako celková aktiva, což je dáno bilančním pravidlem, tedy, že se celková aktiva musí rovnat celkovým pasivům. Největší procentní nárůst lze vidět v roce 2011, kdy se celková pasiva zvýšila o 21,16 % oproti přecházejícímu roku. Této skutečnosti napomohly především dlouhodobé závazky, které se zvýšily o 690 % oproti roku 2010. Rok 2011 byl však jediný, ve kterém došlo k tak viditelnému nárůstu celkových pasiv.

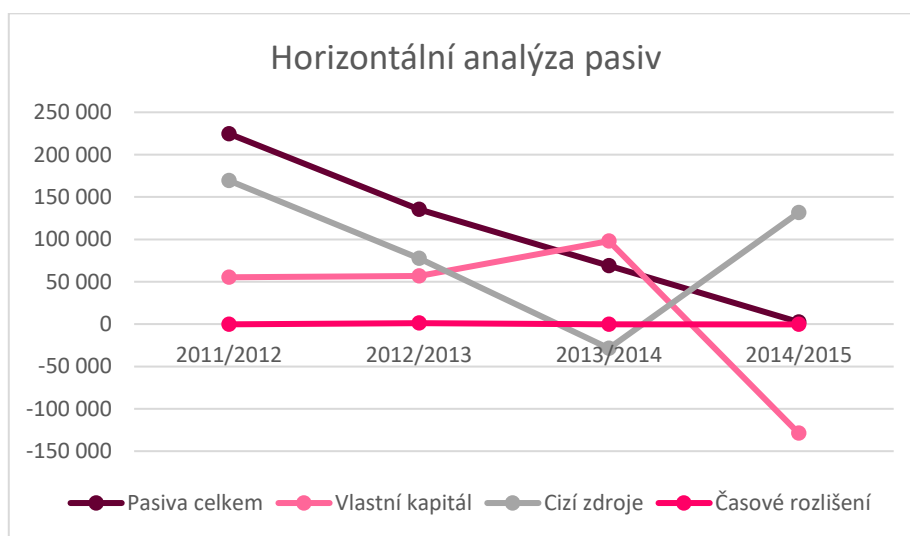
Základní kapitál společnosti se během sledovaných 5 let nezměnil a po celou dobu se držel na úrovni 13 500 tis. Kč.

Společnost vykazuje nárůst vlastního kapitálu ve všech sledovaných letech kromě roku 2015, kdy se příčinou poklesu výsledku hospodaření minulých let vlastní kapitál snížil o zhruba 27 %. Další položkou, která této skutečnosti napomohla, jsou kapitálové fondy, které se v roce 2015 snížily o více jak 100 %, tento rok totiž došlo k jejich vyplacení vlastníků. Naopak největší zvýšení se uskutečnilo roku 2014, kdy činil nárůst oproti roku 2013 o téměř 100 000 tis. Kč, především díky zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 72 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období je rovněž jedinou položkou celkových pasiv, u které lze po celou dobu pěti let sledovat rostoucí trend.



Cizí zdroje ve sledovaném období především stoupaly, k poklesu došlo jen v roce 2014 o 28 616 tis. Kč. Jsou tvořeny především bankovními úvěry a výpomocemi a krátkodobými a dlouhodobými závazky. Rezervy společnost Alfun a.s. po celou dobu sledování nevykazuje. Nejvyšší nárůst dlouhodobých závazků přinesl rok 2012, kdy se zvýšily o více než 650 % oproti roku 2011. Zvyšování trvalo až do roku 2015, ve kterém došlo ke snížení o 7 %, tedy o necelých 5 000 tis. Kč.

Následující graf č. 2 zobrazuje vývoj horizontální analýzy pasiv.



Graf 2: Horizontální analýza pasiv (Vlastní zpracování)

### 3.3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát je znázorněna v tabulkách 10 a 11 jak v absolutní, tak procentuální změně:

Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztrát	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Tržby za prodej zboží	208 022	137 495	235 352	313 332
Výkony	24 722	-37 129	-1 525	20 958
Výkonová spotřeba	31 095	-498	6 139	10 815
Přidaná hodnota	-2 347	4 237	64 875	-26 143
Osobní náklady	7 382	11 795	15 988	6 135
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	54	824	-1 079	141
Provozní výsledek hospodaření	14 258	-3 835	61 031	-19 678
Finanční výsledek hospodaření	-7 424	6 968	-5 366	45 996
Výsledek hospodaření za účetní období	5 937	1 343	41 143	29 470

Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v % (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztrát	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
Tržby za prodej zboží	8,54	5,20	8,46	10,39
Výkony	30,16	-34,80	-2,19	30,81
Výkonová spotřeba	23,81	-0,31	3,81	6,46
Přidaná hodnota	-1,64	3,01	44,78	-12,46
Osobní náklady	10,01	14,54	17,20	5,63
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	7,52	106,74	-67,61	27,27
Provozní výsledek hospodaření	22,09	-4,87	81,41	-14,47
Finanční výsledek hospodaření	71,16	-39,02	49,28	-282,97
Výsledek hospodaření za účetní období	11,99	2,42	72,46	30,10

Největší položkou horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát jsou tržby za prodej zboží, jelikož prodej zboží tvoří hlavní složku tržeb společnosti. Jak je zřejmé z tabulek č. 10 a č. 11, v této položce docházelo k rostoucímu trendu, což bylo pro společnost pozitivní. Největší nárůst oproti minulému roku byl v roce 2015, kdy se tržby zvýšily o 10,39 %, v absolutním vyjádření o 313 332 tis. Kč. Navíc se jedná o jednu z mála položek, která za celou dobu sledování nepoklesla do záporných hodnot.

Položky výkonů a výkonové spotřeby mají v letech kolísavý vývoj. Přitom by položky výkonové spotřeby měly dosahovat co možná nejnižších čísel, představují totiž náklady na materiál, služby spojené s prodejem vlastních výrobků a služeb a energií. U výkonů

i výkonové spotřeby nastal pokles v roce 2013, kdy se výkonová spotřeba snížila o necelé 1 %, u výkonů byl však výkyv razantnější, snížily se o téměř 35 % oproti roku 2012. Tento stav nastal z důvodu nejnižšího zvýšení tržeb za celé sledované období. Položka přidané hodnoty se v letech 2013 a 2014 vyvíjela příznivě, protože se v obou těchto letech hodnota zvýšila, což by se ideálně mělo dít ve všech sledovaných letech.

Osobní náklady byly stejně jako tržby za prodej zboží položkou, která za sledované období dosahovala jen kladných hodnot. Největší nárůst osobních nákladů je z tabulek patrný v roce 2014, kdy vzrostly o necelých 16 mil. Kč. Je to zapříčiněno především nárůstem zaměstnanců, jejichž počet oproti roku 2013 vzrostl zhruba o 30. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se snížily pouze v roce 2014. Oproti předchozímu roku to bylo o 67,61 %. V tento rok společnost neprodala žádný svůj dlouhodobý majetek.

Co se týče provozního a finančního výsledku hospodaření, jejich vývoj probíhal přesně naopak. Kde se provozní VH zvýšil, v ten rok se finanční VH snížil. Největší nárůst zaznamenal provozní VH v roce 2014, kdy se zvýšil o 81 %, což v absolutní hodnotě představuje částku 61 031 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období vykazoval během všech sledovaných let rostoucí tendenci, což je pro společnost velmi pozitivní. Největší nárůst nastal v roce 2014, o 41 143 tis. Kč, především díky vysokému provoznímu výsledku hospodaření.

### **3.3.3 Vertikální analýza rozvahy**

V následující kapitole jsou znázorněny a okomentovány výsledky vertikální analýzy rozvahy, která udává procentní zastoupení jednotlivých položek jak aktiv, tak pasiv. Výsledky aktiv jsou znázorněny v tabulce 12 a výsledky pasiv v tabulce 13.

Tab. 12: Vertikální analýza aktiv v % (Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti)

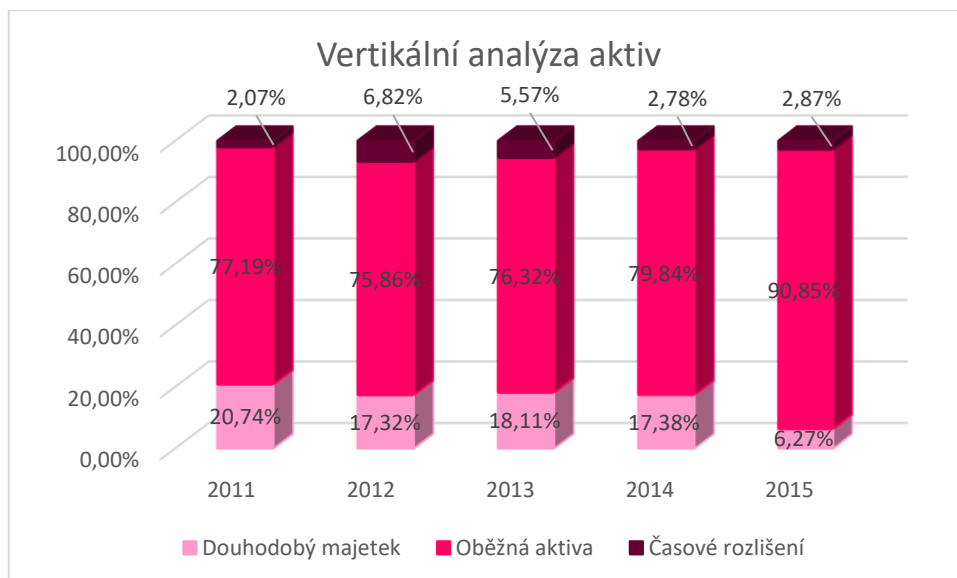
<b>AKTIVA</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	20,74	17,32	18,11	17,38	6,27
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	0,04	0,03	0,02	0,02	0,02
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	20,66	17,26	18,05	17,18	6,24
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0,04	0,03	0,03	0,18	0,02
<b>Oběžná aktiva</b>	77,19	75,86	76,32	79,84	90,85
<b>Zásoby</b>	36,98	39,80	38,89	42,72	50,09
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	2,65	2,45	2,47	2,61	4,97
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	36,62	33,27	34,54	31,97	35,35
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0,95	0,34	0,43	2,53	0,44
<b>Časové rozlišení</b>	2,07	6,82	5,57	2,78	2,87

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že největší část aktiv společnosti Alfun a.s. tvoří oběžná aktiva, která se pohybují v rozmezí 70–80 %, kromě posledního sledovaného roku 2015, kdy oběžná aktiva dosahují až 90,85 %. Dlouhodobý majetek zastupuje 17-20 %, kromě opět posledního roku, ve kterém nedosahuje ani 7 % celkových aktiv. Časové rozlišení tvoří nejmenší část aktiv, která se v průběhu let vyskytuje mezi 2 až 7 %.

Největší položku dlouhodobého majetku představuje dlouhodobý hmotný majetek, který se první 4 sledované roky držel mezi 17 až 20 % a v posledním, pátém roce, dosáhl jen 6,24 %, především kvůli tomu, že společnost prodala většinu svého majetku jiné společnosti, od které si jej nyní pronajímá. Dlouhodobý nehmotný a finanční majetek zastupují po celé sledované období mizivé hodnoty, které nedosahují ani 1 %.

Největší zastoupení oběžných aktiv představují zásoby, kterých má společnost 36-50 %, jelikož je využívá ke své každodenní činnosti a krátkodobé pohledávky, které se po celou dobu pohybují okolo 30 %. V nich se nachází poměrně velké množství finančních prostředků, což je pro společnost negativní.

Graf č. 3 ukazuje zastoupení jednotlivých položek aktiv při vertikální analýze.



Graf 3: Vertikální analýza aktiv (Vlastní zpracování)

Tab. 13: Vertikální analýza pasiv v % (Vlastní zpracování dle rozvahy společnosti)

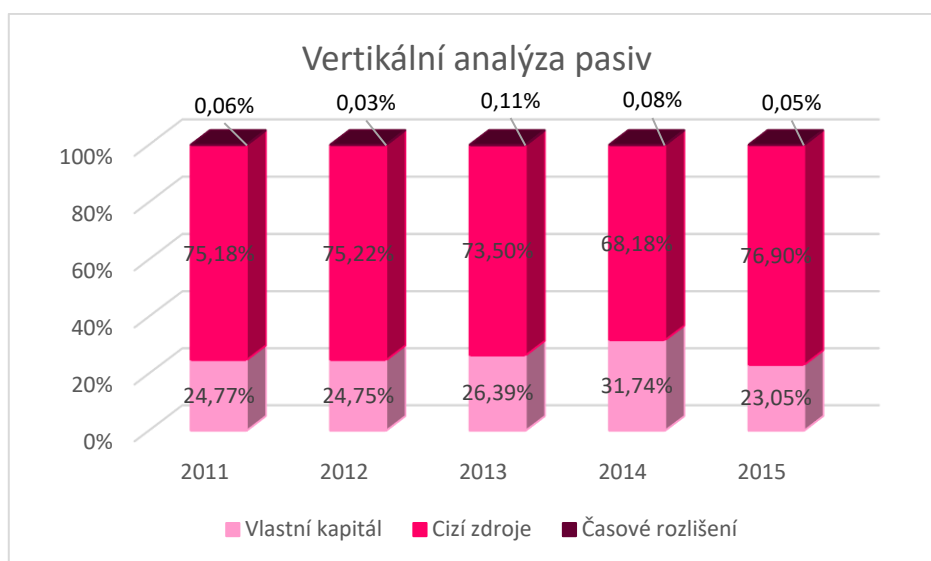
PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Pasiva celkem</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Vlastní kapitál</b>	24,77	24,75	26,39	31,74	23,05
<b>Základní kapitál</b>	1,27	1,05	0,95	0,91	0,90
<b>Kapitálové fondy</b>	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00
<b>Rezervní fondy, nerozdělitelný zisk a ostatní fondy ze zisku</b>	0,25	0,21	0,19	0,00	0,00
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	18,57	19,18	21,25	24,26	13,61
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	4,66	4,31	3,99	6,57	8,53
<b>Cizí zdroje</b>	75,18	75,22	73,50	68,18	76,90
<b>Rezervy</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Dlouhodobé závazky</b>	0,76	4,97	4,62	4,50	4,17
<b>Krátkodobé závazky</b>	21,39	20,70	25,55	22,11	25,68
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	53,02	49,55	43,33	41,57	47,05
<b>Časové rozlišení</b>	0,06	0,03	0,11	0,08	0,05

Z vertikální analýzy pasiv je viditelné, že nejzastoupenější položkou jsou cizí zdroje, které se pohybují v rozmezí 68-77 %. Společnost je tedy financována hlavně z cizích zdrojů, především bankovními úvěry a výpomocemi, které se po celou dobu sledování nesnížily pod 40 procent a zároveň jejich maximální hodnota dosahovala v roce 2011 53 %. Druhou nejvíce zastoupenou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky,

jejichž podíl na celkových pasivech se pohybuje mezi 20 až 25 %. Společnost tedy není schopna splácet včas své závazky vůči dodavatelům.

Vlastní kapitál je nejvíce zastoupený v roce 2014 a to necelými 32 %, v ostatních letech se pohybuje na nižší úrovni, okolo 23-26 %. Největší položku vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let, který, až na poslední rok 2015, kdy dosáhl necelých 14 %, se pohybuje mezi 18 až 24 %. Základní kapitál je po celou sledovanou dobu konstantní (13 500 tis. Kč) a jeho hodnota kolísá okolo 1 %.

Podíl časového rozlišení je na celkových pasivech minimální, nedosahuje ani 1 %.



Graf 4: Vertikální analýza pasiv (Vlastní zpracování)

Graf č. 4 udává přehled o procentuálním zastoupení pasiv při vertikální analýze.

### 3.3.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

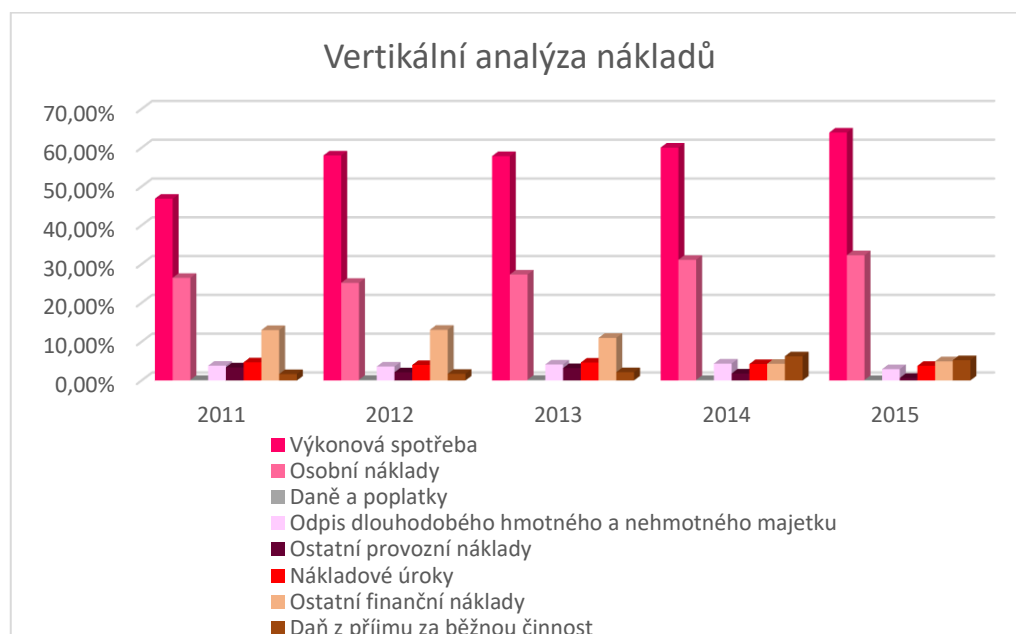
Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát je rozdělena do dvou tabulek. První tabulka č. 14 zobrazuje položky nákladů a druhá tabulka č. 15 obsahuje položky výnosů.

Tab. 14: Vertikální analýza VZZ v % - položky nákladů (Vlastní zpracování)

Náklady	2011	2012	2013	2014	2015
Náklady celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	46,86	58,01	57,84	60,04	63,92
Osobní náklady	26,46	25,17	27,32	31,11	32,29
Daně a poplatky	0,17	0,20	0,19	0,15	0,14
Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku	3,81	3,59	4,13	4,36	2,92
Ostatní provozní náklady	3,37	2,11	3,20	1,80	0,67
Nákladové úroky	4,69	3,99	4,63	4,24	3,79
Ostatní finanční náklady	13,00	13,06	10,99	4,32	4,95
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,65	1,71	2,15	6,23	5,24

V analýze nákladů jsou jako základna zvoleny celkové náklady a je patrné, že jejich největší část tvořila každý rok výkonová spotřeba, která se pohybuje okolo 50–60 %. Druhou nejpočetnější položku tvořily osobní náklady na zaměstnance společnosti, které se po celou dobu sledování pohybovaly okolo 30 %. Kromě ostatních finančních nákladů, které se v letech 2011–2013 pohybovaly na úrovni zhruba 10–13 %, dosahovaly ostatní položky nákladů zanedbatelných hodnot, které se pohybovaly v rozmezí 1–5 %.

Vertikální analýza nákladů je také zobrazena v následujícím grafu.



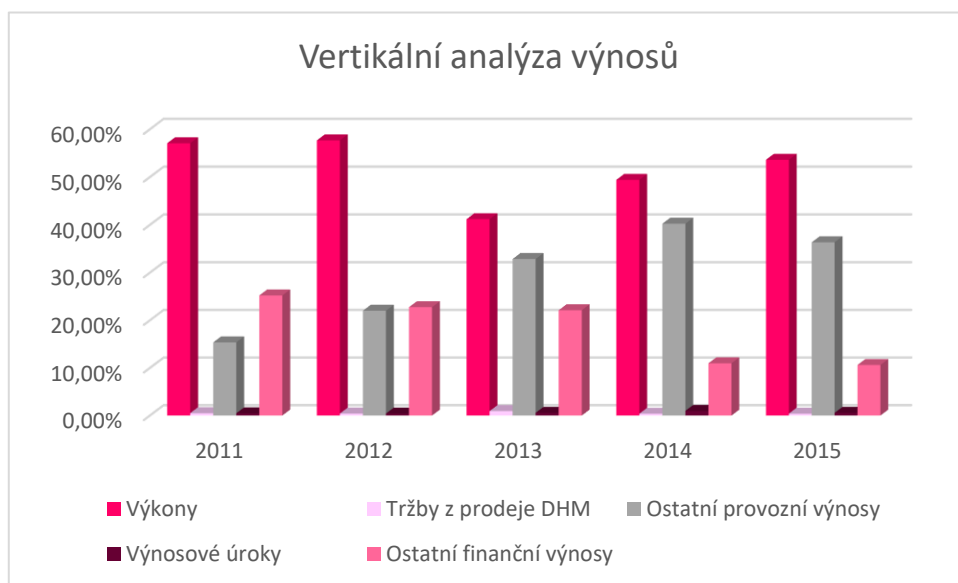
Graf 5: Vertikální analýza nákladů (Vlastní zpracování)

Tab. 15: Vertikální analýza VZZ v % - položky výnosů (Vlastní zpracování)

Výnosy	2011	2012	2013	2014	2015
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	57,07	57,67	41,19	49,42	53,61
Tržby z prodeje DHM	0,50	0,42	0,95	0,38	0,40
Ostatní provozní výnosy	15,37	22,02	32,87	40,25	36,37
Výnosové úroky	0,46	0,41	0,58	0,98	0,57
Ostatní finanční výnosy	25,22	22,76	22,13	10,98	10,62

Při vertikální analýze položek výnosů jsem jako základnu zvolila celkové výnosy. Analýza ukázala, že nejzastoupenější část výnosů tvoří výkony, tedy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, pohybovaly se v rozmezí 41-57 %. Ostatní provozní a finanční výnosy se vyskytovaly na poměrně vysoké úrovni. Ostatní provozní výnosy se dokonce v roce 2014 vyšplhaly nad 40 %. U ostatních finančních výnosů lze sledovat klesající trend, který se během sledovaných pěti let snížil o zhruba 15 %.

Grafické znázornění vertikální analýzy výnosů je možné pozorovat v následujícím grafu:



Graf 6: Vertikální analýza výnosů (Vlastní zpracování)

### 3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje čistý pracovní kapitál, čistý peněžně – pohledávkový fond a čisté pohotovové prostředky. Jejich hodnoty jsou uvedené v následující tabulce:



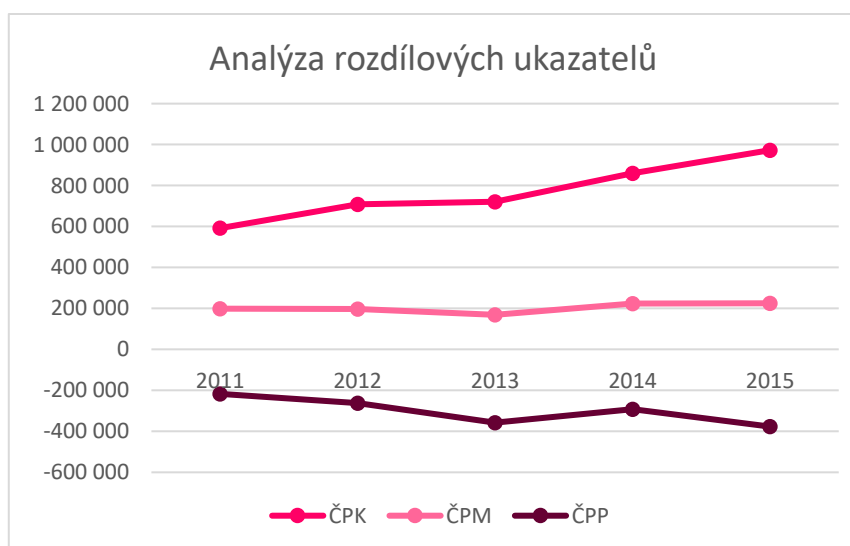
Tab. 16: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Rozdílové ukazatele	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK	592 244	709 268	721 704	860 235	972 918
ČPM	199 766	197 457	169 011	223 506	225 247
ČPP	-216 976	-261 859	-356 962	-291 900	-376 668

Výsledky ukazatele čistého pracovního kapitálu ve všech pěti letech dosahují kladných hodnot a také mají rostoucí tendenci, kterou má na svědomí zvyšování oběžných aktiv. Společnost tedy disponuje volným kapitálem, který využívá k financování nejen běžné činnosti, ale má prostředky i v případě neočekávaných situací.

Ukazatel peněžně – pohledávkového fondu je rovněž jako ČPK ve všech sledovaných letech kladný. Mezi lety 2012 a 2013 došlo k mírnému poklesu hodnoty ČPM, ale tento rozdíl nebyl nijak závratný. V roce 2014 došlo opět k nárůstu, který přetrval i v roce 2015.

Jediným rozdílovým ukazatelem, který vykazuje zápornou hodnotu ve všech pěti letech je ukazatel čistých peněžních prostředků. Tato skutečnost dává informace o tom, že společnost nebyla schopna hradit své krátkodobé závazky finančními prostředky. Nejhorší situace nastala v roce 2015 z důvodu nejvyšší hodnoty krátkodobých závazků.



Graf 7: Analýza rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu č. 7 je patrný vývoj rozdílových ukazatelů v čase. Lze hezky pozorovat již zmíněný rostoucí trend ukazatele ČPK, poměrně stabilní hodnoty ukazatele

ČPM a také ve všech 5 letech záporné hodnoty ukazatele ČPP, které mají kolísavý charakter.

### 3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele likvidity, zadluženosti, rentability a aktivity, které za pomoci údajů z účetních výkazů vypočítám a následně porovnám s oborovými hodnotami.

#### 3.5.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky.

Tab. 17: Analýza likvidity (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá	0,04	0,02	0,02	0,11	0,02
Pohotová	1,88	1,88	1,47	1,68	1,59
Běžná	3,61	3,66	2,99	3,61	3,54

Pro srovnání likvidit jsou použity oborové průměry. Jejich hodnoty zachycuje následující tabulka:

Tab. 18: Analýza likvidity-oborové hodnoty (Vlastní zpracování dle Ministerstva obchodu a průmyslu)

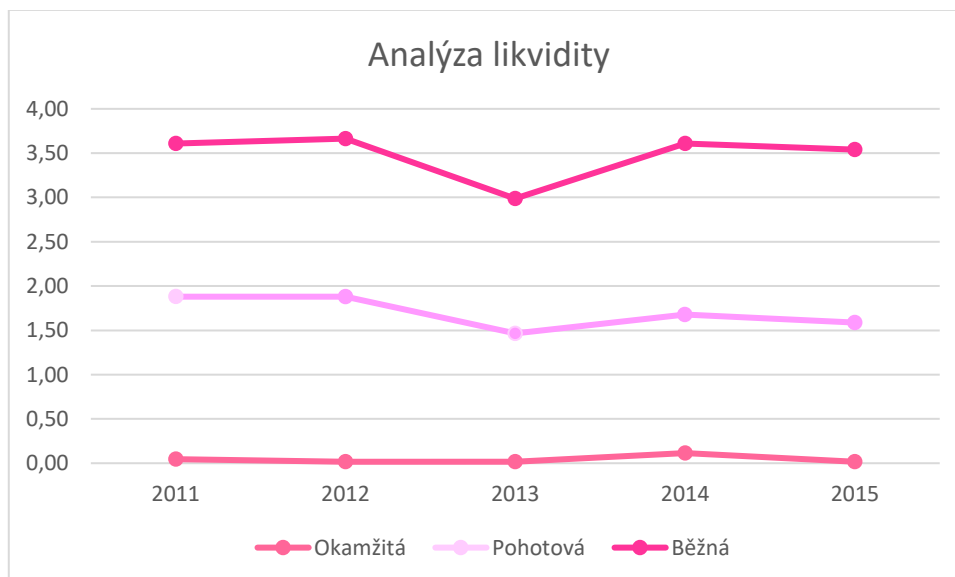
Likvidita	2011	2012	2013	2014	2015
Okamžitá	0,14	0,18	0,15	0,18	0,24
Pohotová	1,78	1,91	1,47	1,27	1,19
Běžná	2,65	2,81	2,28	2,18	2,10

Podle oborových průměrů by měla okamžitá likvidita dosahovat hodnoty nad 0,14. Ani v jednom sledovaném roce však této hodnoty nedosahuje, což znamená, že společnost není schopna okamžitě splácet své krátkodobé závazky pomocí krátkodobého finančního majetku.

Pohotová likvidita udává schopnost krýt závazky oběžnými aktivy, ze kterých se vylučují zásoby. Jak znázorňují tabulky, pohotová likvidita společnosti Alfun a.s. dosahuje hodnot oborových průměrů v letech 2011, 2013, 2014 a 2015. Jen v roce 2012 je hodnota menší, než udává oborový průměr, z čehož vyplývá, že v tomto období měla společnost nadměrnou hodnotu zásob.

Co se týče běžné likvidity, jsou výsledky ze všech likvidit nejlepší. Oborových hodnot společnost dosáhla ve všech sledovaných letech. Tyto výsledky udávají, kolikrát by byla společnost schopna uspokojit věřitele v případě, že by proměnila svá oběžná aktiva na hotovost.

Grafické znázornění všech tří likvidit je možné vidět v následujícím grafu:



Graf 8: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

### 3.5.2 Analýza rentability

Ukazatele rentability udávají, jak jsou společnosti schopny vytvářet nové zdroje.

V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty ukazatele ROE, ROA, ROS, ROI a ROCE:

Tab. 19: Ukazatele rentability v % (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Rentabilita	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ROA</b>	5,10	4,74	4,51	8,03	9,78
<b>ROE</b>	16,67	15,51	13,84	20,50	34,38
<b>ROS</b>	2,22	2,31	2,30	3,97	4,39
<b>ROI</b>	20,59	23,19	17,08	25,31	42,45
<b>ROCE</b>	21,00	16,29	15,34	20,71	32,43

Pro porovnání je využito oborových hodnot ukazatelů získaných z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu. Jsou zobrazeny v následující tabulce:

Tab. 20: Oborový průměr rentability v % (Vlastní zpracování dle Ministerstva obchodu a průmyslu)

<b>Rentabilita</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>ROA</b>	2,69	1,40	3,67	7,81	4,96
<b>ROE</b>	3,01	1,40	4,15	7,81	6,00
<b>ROS</b>	1,89	1,42	2,80	7,62	2,94
<b>ROI</b>	2,69	2,15	3,67	9,92	4,96
<b>ROCE</b>	2,34	1,20	3,15	6,48	4,38

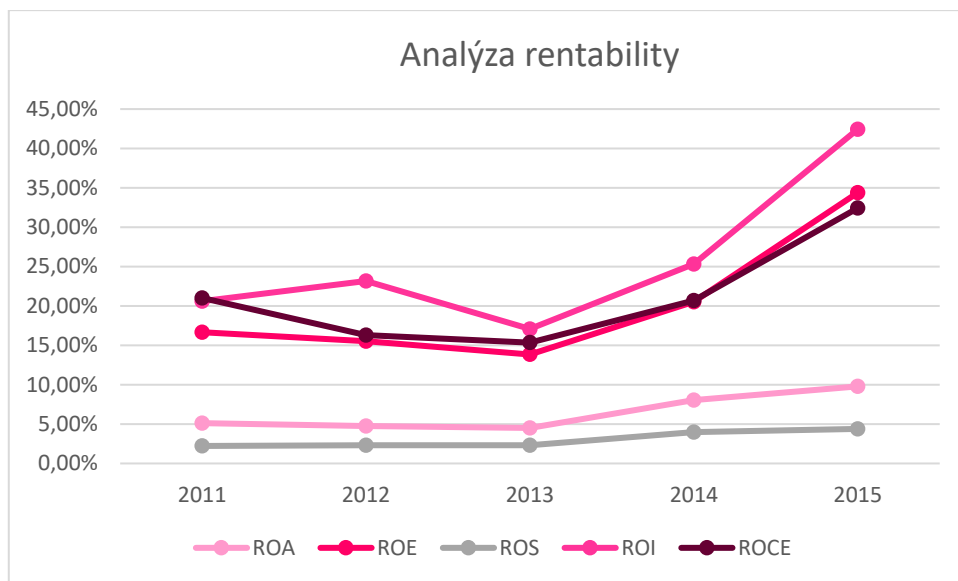
Ukazatel ROA představuje rentabilitu celkových aktiv a udává, jak se společnosti daří vytvářet zisk z dostupných aktiv. Jak lze vidět v tabulkách 19 a 20, všechny hodnoty převyšují oborový průměr. Tato skutečnost ukazuje, že společnosti nedělá problém vytvářet z dostupných aktiv zisk.

Rentabilita vlastního kapitálu, ukazatel ROE, určuje, zda 1 Kč kapitálu společnosti přináší dostatečný výnos. V letech 2014 a 2015 jsou hodnoty nejvyšší, v roce 2015 dosahuje 34 %, což znamená, že vložená 1 Kč kapitálu se zhodnotí o 0,34 Kč. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo roku 2013, ale i přes tuto skutečnost se v žádném roce hodnoty nesnížily pod hodnoty oborového průměru.

Ukazatel ROS, rentabilita investic, ukazuje množství zisku, které společnosti přinese 1 Kč tržeb. Z tabulek je zřejmé, že ROS je jediný ukazatel rentability, který ve dvou sledovaných letech nedosáhl oborových hodnot. Jedná se o roky 2013 a 2014. V ostatních třech letech nabývají výsledky i téměř dvounásobných hodnot.

Ukazatele ROI (ukazatel rentability vloženého kapitálu) a ROCE (ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů) se po celou dobu sledování nacházejí ve velmi vysokých hodnotách oproti oborovým průměrům. Ukazatel ROI převýšil v roce 2015 oborový průměr téměř 10x.

Níže zobrazený graf č. 9 je znázorněn v procentech. Z grafu je viditelné, že každý z ukazatelů se v čase měnil nerovnoměrně.



Graf 9: Analýza rentability v % (Vlastní zpracování)

### 3.5.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti ukazují poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Pro porovnání jsou v tabulce č. 22 uvedeny oborové hodnoty vybraných ukazatelů zadluženosti.

Tab. 21: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková zadluženost</b>	0,75	0,75	0,74	0,68	0,77
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,25	0,25	0,26	0,32	0,23
<b>Úrokové krytí</b>	4,14	4,74	4,07	8,07	10,83
<b>Koeficient zadluženosti</b>	3,04	3,04	2,79	2,15	3,34

Tab. 22: Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti (Vlastní zpracování dle Ministerstva obchodu a průmyslu)

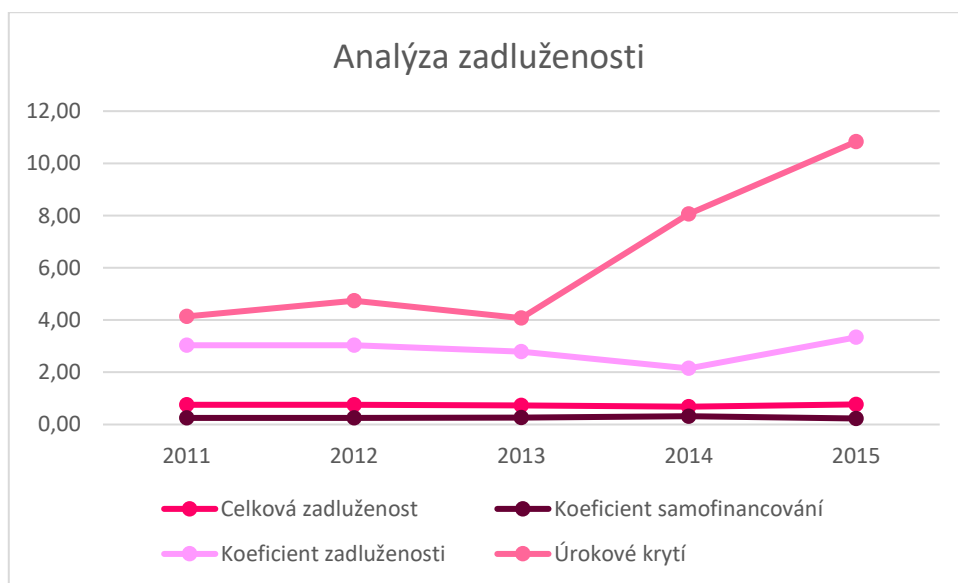
Zadluženost	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Celková zadluženost</b>	0,34	0,29	0,35	0,36	0,41
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,66	1,00	0,64	1,00	0,59
<b>Koeficient zadluženosti</b>	0,51	0,29	0,55	0,36	0,69

Celková zadluženost ukazuje, z jaké části je společnost financována cizími zdroji. Jak lze vidět v tabulce č. 21, po celou dobu sledování se hodnoty ukazatele pohybují okolo 70 %. Na druhé straně koeficient samofinancování udává, z jaké části se společnost financuje sama a pohybuje se kolem úrovně 30 %. Při srovnání s oborovými hodnotami dosahuje celková zadluženost společnosti mnohem větších výsledků, což znamená, že se

společnost financuje cizími zdroji více než společnosti v odvětví, do kterého spadá. Naopak koeficient samofinancování oborových hodnot zdaleka nedosahuje, což znamená, že se společnosti v odvětví financují vlastním kapitálem mnohem více, než společnost Alfun a.s.

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Z vypočtených výsledků vyplývá, že ukazatel úrokového krytí měl v průběhu let rostoucí tendenci, vyjma roku 2013, kdy hodnoty oproti roku 2012 mírně klesly. V prvních třech letech 2011-2013 se hodnoty pohybovaly v rozpětí 4x-5x a v následujících letech 2014 a 2015 se tato hodnota až zdvojnásobila na 8x až téměř 11x. V roce 2015, kdy hodnoty nabyly nejvyššího výsledku, tedy zisk převyšoval placené úroky 10,8x.

Koeficient zadluženosti vyjadřuje míru zadluženosti společnosti. Ukazatel měl první čtyři roky klesající tendenci, v pátém roce byl však tento trend narušen. I přes klesající tendenci se výsledky pohybují vysoko nad oborovými hodnotami, což znamená, že míra zadluženosti společnosti je vysoká.



Graf 10: Analýza zadluženosti (Vlastní zpracování)

Ve výše uvedeném grafu č. 10 jsou znázorněny ukazatele zadluženosti. Z grafu je zřejmé, že nejvyšších hodnot dosahoval ukazatel úrokového krytí.

### 3.5.4 Ukazatele aktivity a využití majetku

Ukazatele řízení aktiv dávají informace o tom, jak společnost hospodaří se svými aktivy. V následující tabulce jsou vypočítány hodnoty pro obrat celkových aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob a dobu obratu pohledávek na základě dat získaných z účetních výkazů společnosti Alfun a.s.

Tab. 23: Analýza aktivity a využití majetku (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,29	2,06	1,96	2,02	2,23
<b>Obrat zásob</b>	6,20	5,16	5,03	4,74	4,45
<b>Doba obratu zásob</b>	58,03	69,71	71,56	76,01	80,85
<b>Doba obratu pohledávek</b>	61,61	62,56	68,10	61,52	65,09
<b>Doba obratu závazků</b>	35,27	37,91	49,58	42,14	43,51

Tab. 24: Oborové hodnoty ukazatelů aktivity a využití majetku (Vlastní zpracování dle Ministerstva obchodu a průmyslu)

<b>Ukazatele aktivity</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Obrat celkových aktiv</b>	1,05	0,99	0,95	1,03	1,20
<b>Obrat zásob</b>	6,41	6,31	5,61	5,42	5,99
<b>Doba obratu zásob</b>	56,20	57,09	64,16	66,36	60,12
<b>Doba obratu pohledávek</b>	107,71	108,74	103,31	79,41	63,10
<b>Doba obratu závazků</b>	631,07	463,54	601,12	528,91	462,97

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za rok neboli kolik korun tržeb připadá na 1 Kč aktiv. Po celou dobu sledování se tento ukazatel nevychýlil nad 2,29 obrátek a zároveň pod 1,96 obrátek. Při porovnání s oborovým průměrem se výsledky pohybují i dvojnásobně nad oborovými hodnotami.

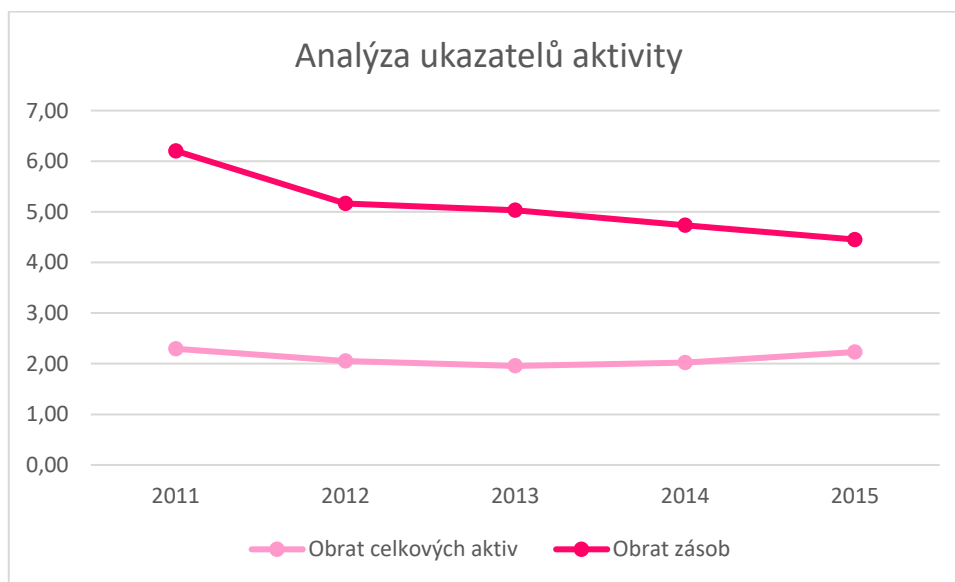
Výsledky obratu zásob vyjadřují, kolikrát ročně společnost prodá a znovu naskladní své zásoby. Ukazatel se v čase mění v klesajícím trendu. V roce 2011 společnost dokázala přeměnit své zásoby na tržby 6x, v roce 2015 už jen 4x. V porovnání s oborovým průměrem lze vidět, že požadovaných hodnot ani v jednom sledovaném roce nedosahují.

Doba obratu zásob neboli počet dnů, po které jsou zásoby ve společnosti vázány se pohybuje od 58 do 80 dnů. Naopak od ukazatele obratu zásob je zde možné sledovat stoupající trend. Co se týče oborového průměru, ve všech letech se hodnoty pohybují nad

úrovni průměru, což vypovídá o tom, že společnosti v oboru přeměňují zásoby na finanční prostředky či pohledávky rychleji než analyzovaná společnost.

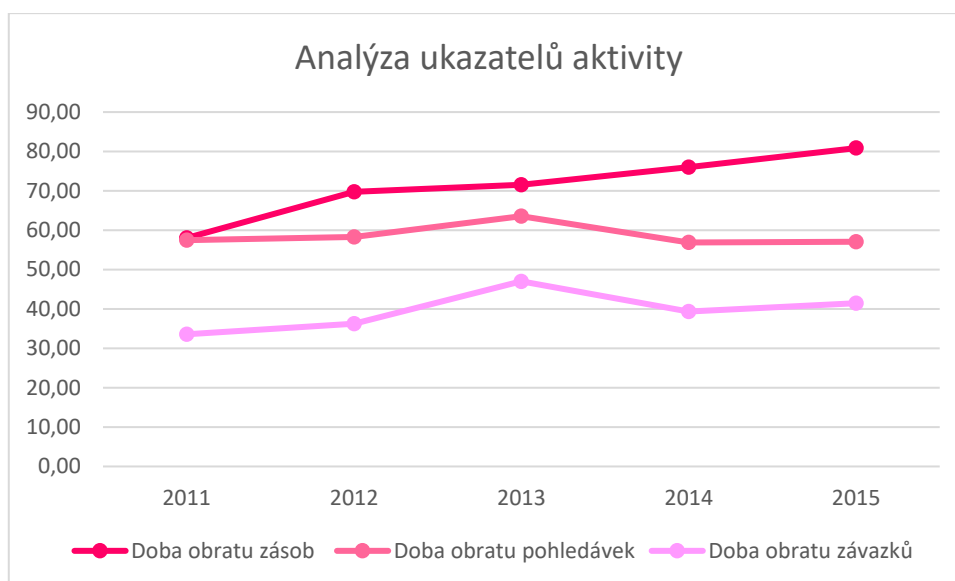
Doba obratu pohledávek říká, během kolika dnů se pohledávky přemění v peněžní prostředky. Tabulka č. 23 ukazuje, že vývoj ukazatele není nijak radikální, pohybuje se stále okolo 60 dnů. V roce 2013 trvalo splacení pohledávek dnů nejvíc, a to 68. Nejkratší čas splacení následoval hned následující rok 2014, kdy se obrat pohledávek snížil na 61 a půl dne. Oborového průměru bylo dosaženo pouze v roce 2015. V letech 2011 a 2012 dokonce k dosažení oborových hodnot chybělo téměř 40 dnů, to ale nemá pro společnost špatný vliv, protože čím dříve získá hotovost nebo jiný finanční majetek z pohledávek, tím dříve s nimi opět může nakládat.

Doba obratu závazků udává počet dnů, než společnost splatí své závazky vůči dodavatelům. V optimální situaci by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel roku 2014, kdy se rovnal téměř 64 dnům. Při porovnání s dobou obratu pohledávek není dosaženo optimálního stavu. Závazky byly splaceny později, než se pohledávky přeměnily v peněžní prostředky pouze v roce 2014. V ostatních letech se hodnoty lišily i v téměř 20 dnech.



Graf 11: Analýza ukazatelů aktivity v obrátkách (Vlastní zpracování)





Graf 12: Analýza vybraných ukazatelů aktivity ve dnech (Vlastní zpracování)

Grafy č. 11 a č. 12 znázorňují ukazatele aktivity a využití majetku. Jsou rozděleny do dvou grafů z důvodu rozdílných jednotek výsledků. Graf č. 11 je uveden v obrátkách, zatímco graf č. 12 ve dnech.

### 3.6 Analýza soustav ukazatelů

Do analýzy soustav ukazatelů se řadí Altmanův index finančního zdraví neboli Z-skóre a indexy důvěryhodnosti IN.

#### 3.6.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index napomáhá při posouzení, zda společností hrozí či nehrozí bankrot. Index se skládá z 5 ukazatelů, kdy každý ukazatel nese určitou váhu.

Tab. 25: Z-skóre (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Z-skóre	Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>X<sub>1</sub></b>	ČPK/Aktiva	0,56	0,55	0,51	0,61	0,65
<b>X<sub>2</sub></b>	Nerozdělený zisk/Aktiva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X<sub>3</sub></b>	EBIT/Aktiva	0,05	0,05	0,05	0,08	0,10
<b>X<sub>4</sub></b>	Vlastní kapitál/cizí zdroje	1,12	0,96	0,87	1,19	0,77
<b>X<sub>5</sub></b>	Celkový obrat/Aktiva	2,29	2,06	1,96	2,02	2,23
<b>Z-skóre</b>		<b>4,02</b>	<b>3,62</b>	<b>3,38</b>	<b>3,90</b>	<b>3,75</b>

Podle dosažených výsledků lze říci, že sledovaná společnost je finančně na velmi dobré úrovni. Po celé sledované období se hodnota pohybovala mezi 3 a 4. Nejnižšího výsledku

bylo dosaženo roku 2013, tedy 3,38, ale i tak lze říci, že se hodnoty drží v pásmu prosperity. Z této skutečnosti vyplývá, že je společnost Alfun a.s. velmi stabilní společností a v současné době jí bankrot nehrozí.

### 3.6.2 Index důvěryhodnosti IN

Indexy důvěryhodnosti IN napomáhají posoudit finanční výkonnost zkoumané společnosti a také její důvěryhodnost. Pro výpočet jsem použila pouze nejnovější ukazatel, a to index IN05, který obsahuje 5 různých ukazatelů a každý z nich má určenou jinou váhu:

Tab. 26: Index IN05 (Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

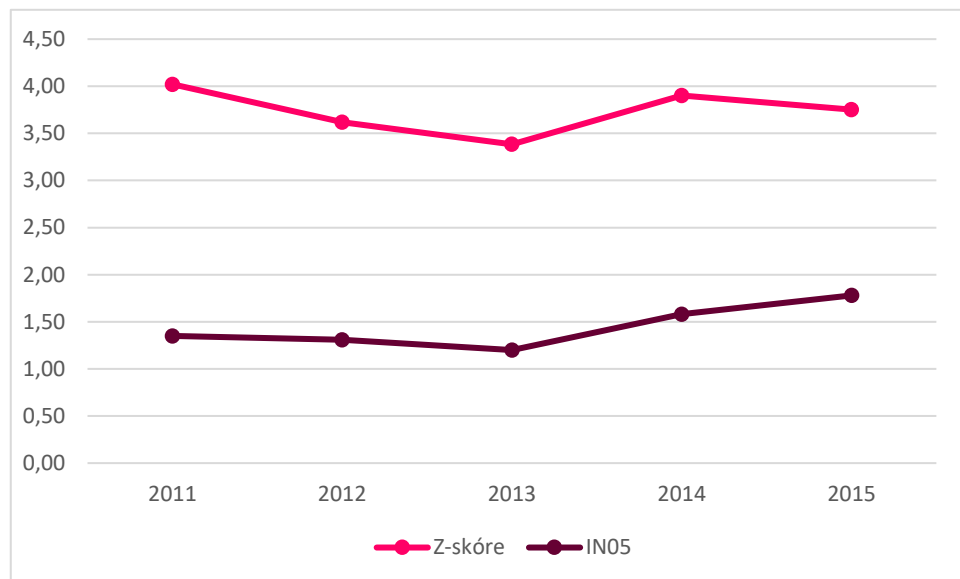
IN05	Ukazatel	2011	2012	2013	2014	2015
<b>X<sub>1</sub></b>	Aktiva/cizí kapitál	1,33	1,33	1,36	1,47	1,30
<b>X<sub>2</sub></b>	EBIT/nákladové úroky	4,14	4,74	4,07	8,07	9,00
<b>X<sub>3</sub></b>	EBIT/aktiva	0,05	0,05	0,05	0,08	0,10
<b>X<sub>4</sub></b>	Celkové výnosy/aktiva	2,29	2,06	1,96	2,02	2,23
<b>X<sub>5</sub></b>	Oběžná aktiva/krátkodobé závazky	3,61	3,66	2,99	3,61	3,54
<b>IN05</b>		<b>1,35</b>	<b>1,31</b>	<b>1,20</b>	<b>1,58</b>	<b>1,70</b>

Jak je doporučováno autory toho indexu, byl ukazatel úrokového krytí v roce 2015 nahrazen hodnotou 9, protože dosahoval vysokých hodnot. Z tabulky č. 26 je viditelné, že společnost nedosahuje dobrých výsledků. Hodnota ukazatele IN05 by se měla vyskytovat nad úrovní 1,6, čehož bylo dosaženo pouze v roce 2015 a to jen o 0,1. Bylo toho dosaženo především z důvodu nejvyššího výsledku hospodaření, konkrétně 146 060 tis. Kč. V letech 2011 až 2013 se hodnoty pohybovaly v šedé zóně neurčitých výsledků. Naštěstí se hodnoty ani jeden rok nevyskytly pod úrovní 0,9, což znamená, že by společnost byla ohrožena vážnými finančními problémy.

### 3.6.3 Srovnání Z-skóre a indexu důvěryhodnosti IN05

Při výpočtu Altmanova indexu finančního zdraví a indexu důvěryhodnosti IN05 vyšly rozdílné výsledky. Zatímco Z-skóre ukazuje, že je na tom společnost po finanční stránce dobře a nehrozí jí bankrot, tak ukazatel IN05 se téměř po celou zkoumanou dobu pohyboval v šedé zóně nevyhraněných výsledků. Tato skutečnost vypovídá o tom, že budoucí vývoj společnosti není jasný. Během posledních 3 let se však hodnoty ukazatele zvyšovaly, až nakonec v roce 2015 sice o kousek, ale přece, překonaly hranici šedé zóny.

S ohledem na výsledky indexu IN05 předpokládám, že se hodnoty v následujících letech budou i nadále vyvíjet v rostoucím trendu, takže by se společnost mohla rok od roku stát důvěryhodnější pro její investory.



Graf 13: Z-skóre a IN05 (Vlastní zpracování)

Z grafu č. 13 je patrné, že se ukazatele IN05 a Z-skóre ani v jednom sledovaném roce neseťkaly. Z-skóre se navíc pohybovalo mnohem výš nad úrovní výsledků indexu IN05.

### 3.7 Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti

Celková aktiva společnosti mají po celou dobu sledování rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty byly dosaženy roku 2015, konkrétně 1 492 709 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením hodnoty oběžných aktiv, která oproti roku 2014 vzrostla o 16 %. Nejnižší hodnoty dosahovala celková aktiva v roce 2011, tedy 1 061 339 tis. Kč. Za období pěti po sobě jdoucích let společnost celkově zvýšila svá aktiva o 431 370 tis. Kč. Největší část celkových aktiv zastupovala po celé sledované období aktiva oběžná, která se pohybovala mezi 75–90 %. Tato skutečnost ukazuje, že je Alfun a.s. kapitálově lehkou společností. Oběžná aktiva se skládala především z krátkodobých závazků, které se pohybovaly okolo 34 % a zásob, které společnost využívá pro svou každodenní činnost a jejich hodnota dosahovala úrovně 36–50 %. Dlouhodobý majetek je zastoupený nižším poměrem, a to 17–20 %. Pouze v posledním roce 2015 poklesl až na hodnotu 6 %.

Pasiva tvoří z největší části cizí zdroje, konkrétně bankovní úvěry a výpomoci, které mají první čtyři roky klesající tendenci a v roce 2014 byla jejich hodnota 41,5 %, v roce 2015 ale opět stouply o necelých 6 % na 1 147 844 tis. Kč. Menší část pasiv tvoří vlastní kapitál, který vyjma roku 2014, kdy dosáhl částky 473 017 tis. Kč, nepřesáhne hodnotu 30 %. Vlastní kapitál je tvořen především výsledkem hospodaření z minulých let. Společnost po celou dobu 5 let nedisponovala žádnými kapitálovými fondy.

Při analýze rozdílových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost nemá problém se zajištěním financí pro běžnou činnost, jelikož výsledek čistého pracovního kapitálu vyšel ve všech pěti letech v kladných hodnotách. Ne příliš příznivé zjištění přinesl ukazatel čistých finančních prostředků. Ten ani v jednom roce nevyšel kladně, což znamenalo, že společnost nebyla schopna splácet krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem.

U ukazatele okamžité likvidity nebylo dosaženo oborových hodnot v žádném ze sledovaných roků. Co se týče dalších dvou ukazatelů likvidity, dá se říct, že na tom společnost v letech 2012 a 2013 nebyla dobře, protože nedosahovala oborových hodnot a výsledky byly značně podprůměrné. V dalších třech letech se však situace zlepšila a hodnoty i dvounásobně překračovali oborové průměry.

Ukazatele rentability ROA, ROE a ROS dosáhly největšího nárůstu v roce 2015, kdy společnost dosáhla největších tržeb a výsledku hospodaření. U rentability celkových aktiv a vlastního kapitálu bylo možné sledovat stejný vývoj. Rok 2013 byl přelomový, co se týkalo klesajícího a rostoucího trendu. Do roku 2013 ukazatelé klesaly a poté, od roku 2014 se situace otočila a hodnoty ukazatelů stoupaly. Ukazatele ROI a ROCE se po celou dobu sledování vyskytovaly v poměrně vysokých hodnotách především díky výsledku hospodaření.

Zadluženost se po dobu všech pěti let pohybovala na úrovni 70 % a více. Společnost tedy pro své financování využívá z většiny cizích zdrojů, hlavně bankovní úvěry. Na druhou stranu, jak je zřejmé, financování z vlastních zdrojů probíhá zhruba z 30 %. Podle oborových hodnot by tyto hodnoty měly být opačné a společnost by se měla financovat převážně ze zdrojů vlastních. V praxi je však tato skutečnost pro společnost spíše příznivá, jelikož financování z cizích zdrojů napomáhá v rozvoji společnosti. Úrokové

krytí se po sledovanou dobu zvyšovalo, vyjma roku 2012, kdy výsledek mírně klesl. V roce 2014 převyšoval zisk placené úroky 8x.

Obrat celkových aktiv se po celou dobu pohyboval nad oborovým průměrem, v některých letech dosahoval dokonce dvojnásobných hodnot. Obrat zásob vykazoval klesající tendenci a v roce 2015 se zásoby ve společnosti naskladnily 4,5x. Doba obratu zásob se během sledovaných let zvyšovala, což není zrovna příznivé. V roce 2011 byly zásoby ve společnosti vázány po dobu 58 dní, v roce 2015 se jednalo o téměř 81 dnů. Doba obratu pohledávek se udržovala v průměru okolo 64 dnů.

Altmanův index finančního zdraví prozradil, že je společnost Alfun a.s. finančně stabilní společností a nehrozí jí bankrot. Z-skóre se totiž každý rok pohybovalo nad úrovní šedé zóny, takže se společnosti dá předvídat uspokojivá finanční situace. Horší výsledky vykazoval index IN05, podle kterého se společnost po celou dobu sledování, vyjma roku 2015, kdy se hodnota objevila na úrovni 1,7, pohybovala v hodnotách šedé zóny. To znamená, že se společnost nedala považovat za důvěryhodnou pro investory. Ale na základě zvýšení indexu v posledním roce zkoumání usuzují, že k podobným poklesům do šedé zóny nedojde.

### **3.8 SWOT Analýza**

SWOT analýza zkoumá interní (silné a slabé stránky) a externí (příležitosti a hrozby) faktory prostředí. Její zpracování poskytuje následující tabulka:

Tab. 27: SWOT analýza (Vlastní zpracování)

SWOT analýza	
<p><b>Silné stránky</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Vysoké hodnoty rentability</li> <li>• Dobré využití aktiv + obrat aktiv</li> <li>• Zhodnocení vlastního kapitálu</li> <li>• Vysoká pohotová a běžná likvidita</li> </ul>	<p><b>Slabé stránky</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Nízká úroveň okamžité likvidity</li> <li>• Placení pohledávek později než splacení závazků</li> <li>• Nízký obrat zásob</li> <li>• Financování cizím kapitálem</li> </ul>
<p><b>Příležitosti</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Větší pokrytí zahraničních trhů</li> <li>• Nákup novějších strojů</li> </ul>	<p><b>Hrozby</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Neschopnost splácet cizí zdroje</li> <li>• Vstup konkurence na trh</li> <li>• Zhoršení koupěschopnosti zákazníků</li> <li>• Inflace</li> </ul>

Mezi silné stránky společnosti jsem zařadila především využití rentability. Díky vysokému výsledku hospodaření se všechny ukazatele rentability ukázaly v dobrých výsledcích. Oproti oborovým průměrům, se jak ukazatele využití aktiv, tak ukazatele zhodnocení vlastního kapitálu pohybovaly podstatně lépe. Předpokládám jejich dobrou budoucnost i v následujících letech, jelikož se ve zkoumaném čase vyvíjely v rostoucím trendu. Tento předpoklad stavím na dobré hospodářské situaci i v následujících letech. Dalšími položkami silných stránek společnosti jsou pohotová a běžná likvidita. Vyskytovaly se nad hodnotami oborových hodnot především díky vysokým oběžným aktivům, která se během všech sledovaných let vyskytovala nad úrovní 70 % z celkových aktiv.

Z finanční analýzy vzešly v ne zrovna příznivých výsledcích okamžitá likvidita, obrat zásob a to, že společnost platí své závazky dřív, než dostává zaplacení za své pohledávky. Proto jsem tyto položky zařadila do slabých stránek společnosti. Okamžitá likvidita nedosáhla oborových průměrů ani v jednom sledovaném roce především z důvodu

nízkého finančního majetku společnosti. Za další slabou stránku považují financování především cizím kapitálem. V případě, že by došlo k poklesu tržeb, nebyla by společnost schopna aktivně pracovat se svým zadlužením a mohla by se dostat do problémů. Na základě tohoto i ostatních zjištění slabých stránek společnosti jsou v následující kapitole zpracovány návrhy na zlepšení těchto problémů.

Jako příležitost pro společnost vidím nákup nových strojů v budoucnu. Z provedené analýzy lze vyzdvihnout, že dlouhodobý majetek společnosti mezigodově klesal, což by mohlo vést vedení společnosti ke koupi nového stroje, například s lepší technologií, než měly jejich stroje doposud. Další příležitostí by mohla být expanze na více zahraničních trhů. Ze zdrojů společnosti jsem se dozvěděla, že podíl exportu na celkovém prodeji udává necelých 30 %.

Podle mého názoru je největší hrozbou pro společnost již několikrát zmíněný cizí kapitál. Jako další hrozby vidím inflaci či zhoršení koupěschopnosti zákazníků. Není vyloučeno, že se inflace v následujícím období zvýší a vzroste cenová hladina zboží. Spolu s inflací může dojít ke zhoršení koupěschopnosti zákazníků. Kdyby došlo ke zvýšení cen zboží, zákazníci by mohli držet své finanční prostředky zkrátka a neutráct je tak, jako doposud.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě provedené analýzy společnosti Alfun a.s. lze říci, že si společnost během celé zkoumané doby vedla dobře. Objevilo se však pár skutečností, podle kterých jsou vypracovány návrhy, které by mohly společnosti napomoci ke zlepšení stávající situace.

### 4.1 Obrat zásob

Jak je patrné z analýzy ukazatelů aktiv, společnost disponuje velkým množstvím zásob a jejich obrat se vyskytuje v nižších číslech, než udává oborový průměr. Obrat zásob se po dobu let snižoval, což znamenalo, že se v roce 2015 zásoby ve společnosti „otočily“ jen 4x. Zásoby se ve společnosti vyskytují po dobu 60–80 dnů, přičemž se doba obratu zásob za zkoumané období nesnižovala, ale zvyšovala. Peníze, které jsou v zásobách drženy by společnost mohla využít mnohem efektivněji.

#### 4.1.1 Metoda ABC

Toho lze dosáhnout pomocí ABC systému (Activity Based Costing). Tento systém rozděluje zásoby do tří skupin podle jejich využití:

1. **skupina A:** tvoří jí nejdůležitější a nejnákladnější zásoby, se kterými společnost stále pracuje a tvoří cca 80 % podíl na celkové spotřebě,
2. **skupina B:** obsahuje méně nákladné zásoby, objednávají se až poté, co klesne jejich stav. Tvoří cca 15 % podíl na celkové spotřebě,
3. **skupina C:** zde se nacházejí zásoby všech druhů. Nakupují se operativně z důvodu nízké potřeby a tvoří cca 5 % podíl na celkové spotřebě.

Společnost disponuje pěti kategoriemi zásob: nerez, pozink, železo, hliník a měď. Pozink tvoří v celkových zásobách 51 % a železo 25 %. Během 90 dnů se spotřebuje zhruba 79 % jejich zásob ve společnosti, tudíž patří mezi nejdůležitější zásoby a tvoří rozhodující podíl na celkové spotřebě společnosti, proto je řadím do skupiny A. Skupinu B by zastupoval hliník, který tvoří 19 % celkových zásob. Nejméně početné suroviny tvoří nerez (5%) a měď, která nedosahuje ani 1 % celkových zásob. Díky těmto okolnostem je řadím do skupiny C.

Pokud by společnost přestala obchodovat s nejméně početnými surovinami ze skupiny C (nerez a měď) ušetřila by za rok 2015 na celkových zásobách 84 351 tis. Kč. Ve



společnosti se navíc nacházejí zásoby ze všech 3 skupin déle jak 300 dní. Jelikož jsem v tomto případě již vyřadila zásoby skupiny C, nebudu s nimi nadále počítat. 5 % pozinku a železa dohromady se na skladě vyskytuje déle jak 300 dní a hliník ze 7 % svého objemu. Když se na tato čísla podívám z absolutního pohledu, dělá to pro pozink a železo dohromady 13 518 tis. Kč a pro hliník 24 396 tis. Kč. Pokud by se společnosti podařilo prodávat zásoby tak, aby se na skladě nenacházely déle jak 300 dní, ušetřila by 37 914 tis. Kč. Když sečtu vytvořené úspory, mohla by společnost celkově na zásobách ušetřit 122 265 tis. Kč.

#### 4.1.2 Porovnání obratu zásob

Jako další vhodný krok vidím porovnání doby obratu s konkurenčními společnostmi. Pro tento výpočet jsem využila potřebné hodnoty z výkazů společností, které jsou veřejně přístupné na stránkách Ministerstva spravedlnosti České republiky [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Zaměřila jsem se pouze na poslední sledovaný rok 2015.

Následující tabulka znázorňuje porovnání obrátů zásob Alfunu a.s. se třemi společnostmi z odvětví:

Tab. 28: Srovnání obratu zásob (Vlastní zpracování)

Konkurence	Tržby v tis. Kč	Zásoby v tis. Kč	Obrat zásob	Doba obratu zásob
AL INVEST a.s.	4 444 315	773 818	5,74	62,68
Feropol s.r.o.	76 569	11 196	6,84	52,64
HP Steel s.r.o.	265 026	10 096	26,25	13,71
Alfun a.s.	3 329 165	747 671	4,45	80,85

Porovnáním obratu zásob s konkurencí zjišťuji, jak je na tom Alfun a.s. s hospodařením se zásobami. Jak je viditelné z tabulky č. 28, mnou analyzovaná společnost disponuje v porovnání se společnostmi z odvětví nejmenším obratem zásob. S obratem zásob úzce souvisí i doba obratu zásob, která také vychází podstatně hůř než u konkurence. Pokud by společnost v roce 2015 snížila zásoby o 122 265 tis. Kč, jak jsem vypočetla v předchozí kapitole 4.1.1, zvýšil by se obrat zásob na 5,2 obrátek za rok a zároveň by se snížila doba obratu zásob na 67 dní. Společnost by ráda, aby doba obratu zásob dosahovala 60 dnů. Jestliže společnost uplatní můj návrh, věřím že během pár let požadované doby obratu zásob dosáhne.

## **4.2 Řízení pohledávek a likvidita**

Z finanční analýzy vyplynulo, že společnost splácí své závazky dříve, než dostane uhrazené pohledávky od odběratelů. Společnost tedy musí hradit své závazky z vlastních finančních zdrojů, což nemá pozitivní vliv na finanční situaci podniku. Pokud by se snížila doba uhrazení pohledávek, mohla by společnost inkasovat peníze z pohledávek dříve, než splatí své závazky. V rozvahách společnosti jde také vidět, že pohledávky, především krátkodobé, jsou v oběžných aktivech zastoupeny v poměrně hojném počtu.

Co se týče likvidity, z vypracované analýzy lze vidět nejhorší výsledky v případě likvidity okamžité. Běžná a pohotová likvidita se pohybovaly na přijatelné úrovni. Likvidita úzce souvisí s řízením pohledávek, které se, jak jsem zmínila výše, také ukázalo jako nedostačující. Už v rozvahách podniku lze vidět, že krátkodobý finanční majetek se vyskytoval na poměrně nízké úrovni, což zapříčinilo, že společnost nebyla schopná splácet své krátkodobé závazky krátkodobým finančním majetkem.

### **4.2.1 Faktoring**

Na základě výše zmíněných skutečností bych společnosti doporučila financování pomocí faktoringu.

Faktoring je úplatné postoupení krátkodobých pohledávek (které nejsou zajištěny), snížených o diskont. Diskont představuje poplatek, který si vybírá faktoringová společnost za poskytnutí služby. Pohledávky, které faktoringová společnost proplácí, mohou být pouze z obchodního vztahu a jsou ohraničeny dobou splatnosti do 180 dnů. Faktoring se vyskytuje ve dvou formách: regresní a bezregresní. V případě regresního faktoringu (s postihem) si faktoringová společnost vyhrazuje právo na „vrácení“ postoupené pohledávky zpět původnímu majiteli, pokud jí kupující nezaplatí do doby její splatnosti. Faktoringová společnost tedy nepřebírá riziko neplacení nebo insolvence dlužné společnosti. Bezregresní faktoring (bez postihu) představuje přebrání rizika nezaplacení v době splatnosti pohledávky faktoringovou společností. Bezregresní forma je pro společnost vždy nákladnější.

Faktoring se uskutečňuje na základě faktoringové smlouvy uzavřené mezi faktoringovou společností a prodávajícím (dodavatelem). Faktoringová společnost zaplatí za odkoupené pohledávky 70-90 % a zbytek obdrží zákazník (postupitel pohledávek) po odečtení

diskontu. Společnosti se pro financování faktoringem rozhodují především kvůli eliminaci rizika nezaplacení pohledávek, snížení vázanosti kapitálu v pohledávkách nebo kvůli snížení administrativních nákladů spojených s evidencí pohledávek. Faktoring je formou alternativního financování společnosti, kdy se proplacené peníze za pohledávky neobjeví ve výkazech společnosti, a navíc tyto operace nejsou předmětem daně z přidané hodnoty (Režňáková, 2010).

V níže uvedené tabulce č. 29 jsou uvedeny sazby za faktoring v různých bankovních institucích, které se nacházejí v Bruntále. Existují i faktoringové společnosti, ty se však v Bruntále nenacházejí, proto jejich nabídky neuvádím. Jelikož prodeje společnosti Alfun a.s. probíhají z více jak 70 % na domácí půdě, tabulka znázorňuje sazby v případě tuzemského faktoringu.

Tab. 29: Srovnání faktoringových poplatků (Vlastní zpracování)

<b>Společnost</b>	<b>Faktoringový poplatek (v % z hodnoty pohledávky)</b>	<b>Úroková sazba</b>
<b>ČSOB</b>	0,2-1,4	na úrovni sazeb standardního kontokorentního financování
<b>KB</b>	0,3-1,0	na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů
<b>Erste</b>	0,3-1,5	na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů

Z tabulky je zřejmé, že nejvýhodněji působí faktoring poskytovaný Komerční bankou, ale každá instituce přichází s individuálním přístupem pro danou společnost, kdy se poplatky odvíjí od ročních obrátů apod. Pokud by se společnost pro faktoring rozhodla, doporučuji jej čerpat právě od Komerční banky, především z důvodu nejnižšího faktoringového poplatku.

#### **4.2.2 Preventivní opatření**

Dále by bylo vhodné zvážit jistá preventivní opatření, zejména u nových zákazníků. Mezi tato opatření lze zařadit přístup k novým zákazníkům či prověřování zákazníků. Co se týče přístupu k novým zákazníkům, je dobré prověřit jejich finanční situaci a platební morálku. K tomuto účelu může posloužit internetový server [www.justice.cz](http://www.justice.cz). Jedná se o oficiální server českého soudnictví a poskytuje úplné výpisy z obchodního

rejstříku a sbírky listin. Tyto dokumenty napomáhají zjistit základní informace o zákazníkovi. Jelikož jsou k vidění také sbírky listin, je možné z nich vyčíst, či vypočítat některé ukazatele finanční analýzy, které by mohly napomoci při zkoumání důvěryhodnosti odběratele. Mezi tyto ukazatele by se řadily především ukazatele likvidity, celková zadluženost či doba obratu závazků. Podle hodnot vypočtených ukazatelů odběratelů navrhuji rozdělit zákazníky do skupin na základě jejich spolehlivosti. K tomuto rozdělení použiji bodovou metodu, kterou znázorňuje následující tabulka:

Tab. 30: Bodové hodnocení ukazatelů (Vlastní zpracování)

Bodová tabulka	Hodnota ukazatele	Bodové ohodnocení
<b>likvidita běžná</b>	více než 3	1
	2,99-2	2
	1,99-1	3
	0,99-0	4
	méně jak 0	5
<b>celková zadluženost</b>	30-50 %	1
	méně jak 30 %	2
	50-70 %	3
	více jak 70 %	4
<b>doba obratu závazků</b>	méně jak 30	1
	31-50	2
	51-70	3
	více jak 70	4

Výsledky bodového ohodnocení je vyjádřeno v tabulce č. 31:

Tab. 31: Bodové vyhodnocení odběratelů (Vlastní zpracování)

	Bodové hodnocení	Charakteristika odběratele
<b>Spolehlivý odběratel</b>	3-4	Nízké riziko nesplacení závazků, uspokojivá finanční situace
<b>Méně spolehlivý odběratel</b>	5-6	Občasné nedodržení platebních podmínek, zadluženost podniku se vyskytuje nad 50 %
<b>Problémový odběratel</b>	7 a více	Problémy se splácením závazků, nedostatečné finanční prostředky

Toto rozdělení zákazníků podle jejich spolehlivosti by společnost mohla využít pro stanovení různých podmínek splatnosti faktur nebo plateb za zboží. Mezi spolehlivé odběratele se řadí ti, kteří hradí veškeré své závazky včas a bez problémů. Společnost by se měla snažit s těmito zákazníky udržovat dlouhodobé vztahy. Na základě spokojenosti může společnost spolupráci podpořit benefity, například slevou či upřednostněním objednávky. Méně spolehlivý odběratel je ten, který závazky platí, ovšem ne vždy dodržuje splatnost závazků. Společnost by si tyto zákazníky měla hlídat, popřípadě zavést zálohovou platbu. Méně spolehliví odběratelé by tak museli při potvrzení požadavku na zboží zaplatit 20 % zálohu z celkové ceny objednávky. S problémovými odběrateli by měla společnost obchodovat co nejméně, v jejich případě by mohlo docházet k častému nedodržení termínu splatnosti faktur, v ojedinělých případech také k nezaplacení faktur. U těchto zákazníků doporučuji společnosti platbu v hotovosti při převzetí zboží, aby se případnému nezaplacení vyhnula.

Dalším možným prověřením by bylo využití Centrálního registru dlužníků, který je dostupný na adrese [www.centralniregistrdluzniku.cz](http://www.centralniregistrdluzniku.cz). Vyhledávání dlužníků je na této stránce zpoplatněno. Vyskytuje se zde několik tarifů. Podle mého je nejvýhodnější tarif Reciprocal s ročním poplatkem 1 000 Kč a s povinností vkladu všech dlužníků s platbou po splatnosti delší než 30 dní (Centrální registr dlužníků České republiky).

Při dodávkách novým zákazníkům bych tedy doporučovala následující preventivní postup:

1. prověření odběratele dle výše zmíněných opatření,
2. sjednání podmínek ve smlouvě
  - záloha – ve výši až 60 % na základě objednaného zboží a dle prověření ve kroku č. 1; zálohou dodavatel pokryje dodací náklady a zároveň se mu odběratel více zaváže,
  - doba splatnosti faktury – podle vnitropodnikových směrnic
  - stanovení úroku z prodlení – odběratel platí v případě, že včas neuhradí fakturu; lze domluvit smluvně nebo na základě sazby, kterou stanovuje zákon. Zákonem daná sazba je už od roku 2014 nezměněná a činí 8,05 (Česká národní banka, 2017). Vzoreček pro výpočet úroku z prodlení:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{8,05}{100} \times \frac{\text{počet dnů prodlení}}{365}$$

Při neuhrazení pohledávky do termínu její splatnosti zasílá společnost Alfun a.s. dlužníkům upomínky, ve kterých je informuje o stavu jejich pohledávky a žádá je o zaplacení, což řadím mezi kladnou formu řízení pohledávek. Věřím však, že po zavedení výše zmíněných opatření se doba obratu pohledávek sníží natolik, že společnost nebude muset rozesílat příliš mnoho upomínek.

### 4.3 Financování

Při analýze zadluženosti bylo zjištěno, že společnost disponuje velkým cizím kapitálem. Její zadluženost se vyskytuje na úrovni okolo 70 %. Společnost by se měla více zaměřit na financování vlastním kapitálem a nebyť tak závislá na kapitálu cizím. Jako cizí kapitál společnost využívá především bankovní úvěry. Vystavuje se tak riziku finanční nestability a neschopnosti splácet dané úvěry. Jak se ukázalo také v analýze indexu důvěryhodnosti IN05, společnost není důvěryhodná pro investory. Investoři si vybírají společnosti disponující především vlastním kapitálem, který se pohybuje na úrovni 80 %. V případě, že by společnost chtěla získat nové investory, mohlo by nastat, že se jí to nemusí podařit.

Společnost vnímá financování cizím kapitálem jako pozitivní. Financování vlastním kapitálem by společnost více zatěžovalo a nemohla by se rozvíjet tak rychle, jako doposud.

Společnost by si měla především hlídat působení finanční páky. Používání většího množství cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu pouze tehdy, pokud finanční páka působí kladně. Kladné působení finanční páky se projevuje tehdy, když je výnosnost společnosti (kapitál, aktiva) větší než výnosnost cizího kapitálu. Pokud by se stalo, že by úroková míra byla vyšší než výnosnost aktiv, rozdíl by poté museli zaplatit akcionáři (Synek, 2011).

#### **4.4 Sledování ukazatelů**

Jak jsem již zmínila v první kapitole mé bakalářské práce, společnost si každoročně sleduje ukazatele celkové (běžné) likvidity, celkové zadluženosti a doby obrátů pohledávek, závazků a zásob. Doporučuji, aby si společnost začala hlídat mimo běžné likvidity také ukazatele okamžité likvidity, jelikož se v mnou provedené finanční analýze její hodnoty nevyskytovaly na dobré úrovni. Společnost Alfun a.s. by mohla zvýšit okamžitou likviditu například zvýšením hodnoty krátkodobého finančního majetku. Doporučovala bych především přezkoumat, jestli všechen dlouhodobý hmotný majetek, který společnost využívá, je využíván naplno (například, zda jsou 100 % naplněny všechny výrobní kapacity výrobních strojů).

Dále by se společnost měla více zaměřit na doby obrátů závazků, pohledávek a zásob. Pohledávky a zásoby by si měla hlídat především z důvodu, že závazky společnost ve většině případů platí dřív, než dostane uhrazené pohledávky od odběratelů.

Společnost by si i nadále měla sledovat ukazatele, na které se zaměřuje a přidat k nim navíc ukazatele, o kterých jsem se v této podkapitole zmínila. Dále společnosti doporučuji porovnávat výsledky ukazatelů buď s oborovými průměry, jako tomu je v této bakalářské práci, nebo s ukazateli konkurenčních společností.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posouzení a zhodnocení finanční situace společnosti Alfun a.s., která se zabývá především zpracováním hliníku a jeho slitin a jejich následným prodejem. Analýzu jsem vypracovávala za roky 2011-2015 a na jejím základě jsem navrhla opatření, která by podpořila finanční zdraví společnosti.

Při zpracování bakalářské práce jsem vycházela především ze znalostí, které jsem získala po dobu studia a dále z odborné literatury, která se zabývá mým zkoumaným tématem. Hlavním zdrojem informací v praktické části práce se mi pak staly účetní výkazy společnosti, které jsem získala na internetovém portálu [www.justice.cz](http://www.justice.cz).

První, teoretická část se zabývala popisem uživatelů finanční analýzy, metodami, které finanční analýza využívá a poté byly vypsány a okomentovány jednotlivé ukazatele, pomocí kterých se finanční analýza zpracovávala. Konkrétně se jednalo o extenzivní ukazatele, fondy finančních prostředků, poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů. Nakonec byla popsána SWOT analýza. V druhé, praktické části, došlo k samotné analýze společnosti. Byly zde zpracovány všechny ukazatele, které se objevily v teoretické části a také již zmíněná SWOT analýza. Všechny hodnoty, které byly vypočteny pomocí ukazatelů byly navíc srovnány s oborovými průměry, které jsem vypočetla z obrových hodnot dostupných z každoročních analýz na portálu Ministerstva obchodu a průmyslu. Vycházela jsem z oboru výroby základních kovů, hutního zpracování kovů a slévárenství. Výpočty byly také doplněny grafy pro lepší přehlednost. Na konci praktické části jsem uvedla celkové zhodnocení finanční analýzy. Poslední část bakalářské práce byla věnována návrhům pro zlepšení situace, kterou poskytla provedená analýza. V návrzích jsem se věnovala především řízení pohledávek a řízení zásob. Doporučeno bylo především snížení zásob na skladě pomocí metody ABC a financování za pomoci faktoringu, což by napomohlo nejen skutečnosti, že se závazky platí dříve, než jsou vyplaceny finanční prostředky za pohledávky, ale také ke zlepšení okamžité likvidity a čistých pohotových prostředků. Součástí tohoto návrhu bylo také preventivní opatření odběratelů pomocí bodové metody. Dále bylo doporučeno, aby si společnost hlídala působení finanční páky v souvislosti s financováním cizím kapitálem a aby se zaměřila nejen ukazatele, které při sestavování finančních analýz sleduje, ale aby si hlídala také na



další ukazatele a zároveň je porovnávala s oborovými hodnotami nebo s hodnotami ukazatelů konkurenčních společností.

Cíle mé bakalářské práce byly splněny a věřím, že při realizaci mnou zvolených opatření, dojde ke zlepšení finanční situace společnosti Alfun a.s.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. ALFUN. Alfun metal service center [online]. Bruntál. Dostupné z: [www.alfun.cz](http://www.alfun.cz).
2. CENTRÁLNÍ REGISTR DLUŽNÍKŮ ČESKÉ REPUBLIKY [online]. Praha. Dostupné z: [www.centralniregistrdluzniku.cz](http://www.centralniregistrdluzniku.cz).
3. ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA [online]. Praha, 2017. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet\\_uroku\\_z\\_prodleni.html](https://www.cnb.cz/cs/faq/vypocet_uroku_z_prodleni.html)
4. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. Strategický marketing – strategie a trendy. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. s. 368. ISBN 978-80-247-4670-8.
5. Portál JUSTICE. Oficiální portál českého soudnictví [online] Dostupné z: [portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx](http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx)
6. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, s. 811. ISBN 978-80-7400-194-9.
7. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy, s. 205. ISBN 978-80-247-3349-4.
8. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2015. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie, s. 342. ISBN 978-80-7400-538-1.
9. MÁČE, M., 2006. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada. s. 156. ISBN 80-247-1558-9.
10. MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Analytické materiály a statistiky. mpo.cz. Dostupné z: [www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy](http://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy).
11. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přepracované vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR (Aspi), s. 224. ISBN 80-7357-219-2.
12. REŽŇÁKOVÁ, Mária a kolektiv. Řízení platební schopnosti podniku. Praha: Grada Publishing, 2010, s. 192. ISBN 978-80-247-3441-5.
13. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení, s. 144. ISBN 978-80-247-3916-8.
14. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, s. 160. ISBN 978-80-251-3386-6.

15. SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
16. SŮVOVÁ, Helena a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní institut, 2000, s. 622. ISBN 80-7265-027-0.
17. SYNEK, Miloslav a kol. Manažerská ekonomika. 5. vyd. Praha: Grada, 2011, 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Ukazatele Altmanova indexu .....	21
Tab. 2: Interpretace výsledků Z-skóre .....	21
Tab. 3: Ukazatele indexu IN05 .....	22
Tab. 4: Interpretace výsledků indexu IN05 .....	22
Tab. 5: Schéma SWOT analýzy.....	23
Tab. 6: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna v tis. Kč .....	26
Tab. 7: Horizontální analýza aktiv – procentuální změna v % .....	27
Tab. 8: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna v tis. Kč.....	28
Tab. 9: Horizontální analýza pasiv – procentuální změna v % .....	29
Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč .....	31
Tab. 11: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v % .....	31
Tab. 12: Vertikální analýza aktiv v % .....	33
Tab. 13: Vertikální analýza pasiv v % .....	34
Tab. 14: Vertikální analýza VZZ v % - položky nákladů.....	36
Tab. 15: Vertikální analýza VZZ v % - položky výnosů.....	37
Tab. 16: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč.....	38
Tab. 17: Analýza likvidity .....	39
Tab. 18: Analýza likvidity-oborové hodnoty.....	39
Tab. 19: Ukazatele rentability v % .....	40
Tab. 20: Oborový průměr rentability v %.....	41
Tab. 21: Ukazatele zadluženosti .....	42
Tab. 22: Oborové hodnoty ukazatelů zadluženosti.....	42
Tab. 23: Analýza aktivity a využití majetku.....	44
Tab. 24: Oborové hodnoty ukazatelů aktivity a využití majetku.....	44
Tab. 25: Z-skóre.....	46
Tab. 26: Index IN05.....	47
Tab. 27: SWOT analýza.....	51
Tab. 28: Srovnání obratu zásob .....	54
Tab. 29: Srovnání faktoringových poplatků .....	56
Tab. 30: Bodové hodnocení ukazatelů.....	57
Tab. 31: Bodové vyhodnocení odběratelů .....	58

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální analýza aktiv.....	28
Graf 2: Horizontální analýza pasiv .....	30
Graf 3: Vertikální analýza aktiv .....	34
Graf 4: Vertikální analýza pasiv .....	35
Graf 5: Vertikální analýza nákladů.....	36
Graf 6: Vertikální analýza výnosů .....	37
Graf 7: Analýza rozdílových ukazatelů .....	38
Graf 8: Ukazatele likvidity .....	40
Graf 9: Analýza rentability v % .....	42
Graf 10: Analýza zadluženosti .....	43
Graf 11: Analýza ukazatelů aktivity v obrátkách .....	45
Graf 12: Analýza vybraných ukazatelů aktivity ve dnech .....	46
Graf 13: Z-skóre a IN05.....	48

## SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1: Organizační struktura společnosti.....	25
--	----

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Oficiální logo společnosti .....	24
---	----

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1      Rozvaha společnosti za období 2011-2015

Příloha 2      Výkaz zisku a ztrát společnosti za období 2011-2015

**Příloha č. 1 - rozvaha společnosti za období 2011-2015**

<b>ROZVAHA</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Aktiva celkem</b>	1 061 339	1 285 966	1 421 352	1 490 298	1 492 709
<b>Dlouhodobý majetek</b>	220 078	222 687	257 354	259 039	93 648
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	438	340	301	360	312
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	219 229	221 946	256 616	255 960	93 102
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	411	401	437	2 719	270
<b>Oběžná aktiva</b>	819 282	975 519	1 084 841	1 189 802	1 356 192
<b>Zásoby</b>	392 478	511 811	552 693	636 729	747 671
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	28 098	31 499	35 090	38 885	74 227
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	388 644	427 817	490 883	476 521	527 688
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	10 062	4 392	6 175	37 667	6 606
<b>Časové rozlišení</b>	21 979	87 760	79 157	41 457	42 833
<b>Pasiva celkem</b>	1 061 339	1 285 966	1 421 352	1 490 298	1 492 709
<b>Vlastní kapitál</b>	262 847	318 272	375 088	473 017	344 100
<b>Základní kapitál</b>	13 500	13 500	13 500	13 500	13 500
<b>Kapitálové fondy</b>	43	32	69	76	-5
<b>Rezervní fondy, nerozdělitelný zisk a ostatní fondy ze zisku</b>	2 700	2 700	2 700	0	0
<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	197 105	246 604	302 040	361 519	203 213
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	49 499	55 436	56 779	97 922	127 392
<b>Cizí zdroje</b>	797 891	967 257	1 044 729	1 016 113	1 147 844
<b>Rezervy</b>	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobé závazky</b>	8 088	63 860	65 730	67 090	62 313
<b>Krátkodobé závazky</b>	227 038	266 251	363 137	329 567	383 274
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	562 765	637 146	615 862	619 456	702 257
<b>Časové rozlišení</b>	601	437	1 535	1 168	765

**Příloha č. 2 - výkaz zisku a ztrát společnosti za období 2011-2015**

<b>Výkaz zisku a ztrát</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Tržby za prodej zboží</b>	2 434 964	2 642 986	2 780 481	3 015 833	3 329 165
<b>Náklady vynaložené na prodané zboží</b>	2 243 350	2 447 346	2 543 973	2 706 786	3 056 404
<b>Obchodní marže</b>	191 614	195 640	236 508	309 047	272 761
<b>Výkony</b>	81 963	106 685	69 556	68 031	88 989
<b>Výkonová spotřeba</b>	130 603	161 698	161 200	167 339	178 154
<b>Přidaná hodnota</b>	142 974	140 627	144 864	209 739	183 596
<b>Osobní náklady</b>	73 752	81 134	92 929	108 917	115 052
<b>Daně a poplatky</b>	460	643	655	539	489
<b>Odpis dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku</b>	10 611	11 574	14 051	15 254	10 401
<b>Tržby z prodeje DHM</b>	718	772	1 596	517	658
<b>Zůstatková cena prodaného DM a materiálu</b>	167	752	885	124	97
<b>Ostatní provozní náklady</b>	9 385	6 817	10 874	6 303	2 382
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	64 543	78 801	74 966	135 997	116 319
<b>Nákladové úroky</b>	13 078	12 869	15 730	14 843	13 486
<b>Ostatní finanční náklady</b>	36 222	42 113	37 364	15 118	17 626
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-10 433	-17 857	-10 889	-16 255	29 741
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	4 611	5 508	7 298	21 820	18 668
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	49 499	55 436	56 779	97 922	127 392
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	49 499	55 436	56 779	97 922	127 392
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	54 110	60 944	64 077	119 742	146 060
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	43 829	49 365	51 902	96 991	118 309